



LaCie S.A.
Société Anonyme
Au capital de 3.602.669,30 euros
Siège social : 33 Boulevard du Général Martial Valin
75015 PARIS
R.C.S. Paris 350 988 184

Rapport semestriel d'activité au 31 décembre 2009 établi conformément à l'article L451-1-2 III du Code Monétaire et Financier et aux articles 222-4 et suivants du Règlement général de l'AMF

A. Attestation du responsable

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de LaCie 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 et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Fait à Paris, le 12/03/2010
Philippe Spruch
Président-Directeur-Général

B. Rapport semestriel d'activité

1. Activité du semestre

La note B des annexes aux comptes intermédiaires consolidés au 31 décembre 2009 présente les faits marquants de la période.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2009/2010 (clôture au 30 juin 2010), LaCie a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 150,6m€, en recul de 11% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

- ✓ A parité comparable, le chiffre d'affaires est en recul de 9%.
- ✓ Les ventes sont réalisées à 62% en Europe, 31% en Amériques et 7% en Asie-Pacifique.

Pour mémoire, le chiffre d'affaires de l'année complète FY09 s'élevait à 301,2m€. Au cours des trois dernières années, le chiffre d'affaires du premier semestre était le plus important de l'exercice, notamment sous l'effet d'un pic d'activité d'octobre à décembre, correspondant aux ventes traditionnelles de fin d'année. Le recul d'activité sur la famille Basic excède la baisse globale des ventes, au profit de produits plus qualitatifs. Ce changement de mix produit pourrait entraîner un certain lissage de la saisonnalité.

Malgré la baisse du chiffre d'affaires, LaCie renoue avec ses niveaux de rentabilité historiques.

- La modification du mix produit porte ses fruits : la marge brute s'établit à 22,3% contre 12,7% au cours du 1^{er} semestre 2008/2009, et 15,4% au cours de l'exercice complet 2008/2009. La baisse des tarifs du fret maritime a accompagné favorablement cette tendance. Pour

mémoire, une reprise de provision pour factures non parvenues non appelées par les fournisseurs, dont une partie était prescrite, avait eu un impact favorable de 1,9m€ sur la marge du 1^{er} semestre 2008/2009.

- Les frais de distribution représentent 2,7% des ventes (contre 3,1% au cours du 1^{er} semestre 2008/2009, et 3,2% au cours de l'exercice complet 2008/2009). Les frais administratifs et commerciaux décroissent de 3% en valeur pour représenter 10% des ventes contre 9,2% au cours du 1^{er} semestre 2008/2009, et 10,3% au cours de l'exercice complet 2008/2009.
- Comme annoncé, LaCie a significativement étoffé ses équipes R&D, qui représentent un coût sur le semestre de 2,5m€ avant effet du crédit impôt recherche. Pour mémoire, le portage de ces coûts n'est pas capitalisé, à l'exception de Wuala.
- Les autres charges opérationnelles (1m€) concernent le second plan d'actions gratuites dont la possibilité d'atteindre les conditions de performance est probable. Pour mémoire, en FY09, les produits opérationnels incluaient une reprise de charge de 0.9m€ relative au premier plan d'actions gratuites pour lequel les conditions de performance n'avaient pas été atteintes.
- Le résultat opérationnel s'établit à 7,8% des ventes (11,7m€), en très nette progression par rapport aux périodes précédentes considérées (0,4% et 1,4% respectivement). Ce niveau de performance opérationnel dépasse le niveau de FY08.
- Le résultat financier consolidé est un gain de 0,3m€ contre 0,2m€ au cours du 1^{er} semestre 2008/2009, et 0,4m€ au cours de l'exercice complet 2008/2009. Il inclut la vente de la totalité des actions Archos et la reprise des provisions constatées précédemment, soit un profit net de 0,3m€.

Les effectifs consolidés moyens (environ 500 personnes) sont en quasi stabilité par rapport aux deux périodes précédemment considérées.

Le taux apparent d'impôt est de 21%, contre 9% au cours du 1^{er} semestre 2008/2009 et -1% au cours de l'exercice complet 2008/2009. Ce taux est notamment biaisé par les mouvements liés aux plans d'actions gratuites, non taxés, et par les estimations concernant les impôts différés. Les impôts différés non reconnus s'élèvent à 0,3m€ au 31 décembre 2009, contre 2,2m€ au 31 décembre 2008 et 1,4m€ au 30 juin 2009.

Le résultat semestriel net consolidé après impôt est un profit de 9,4m€ (6,3% des ventes) contre 0,8m€ au titre du 1^{er} semestre de l'exercice précédent (0,4% des ventes) et 4,6m€ au cours de l'exercice complet 2008/2009 (1,5% des ventes).

En lien avec les performances opérationnelles enregistrées, la capacité d'autofinancement atteint 11,1m€. Comme habituellement à cette période de l'année, la variation du besoin en fonds de roulement est négative (-13,4m€), notamment en lien avec une augmentation saisonnière des stocks et des créances clients résultant en un flux net de trésorerie consommée par l'activité de 2,3m€. Du fait de la structure des ventes, et de l'anticipation du Nouvel An chinois, la variation du besoin en fonds de roulement est traditionnellement défavorable à la fin du premier semestre de l'exercice (pour mémoire, la variation du BFR s'élevait à -24,6m€ au 31 décembre 2008). Les investissements incluent l'entrée de Wuala dans le périmètre de consolidation pour 4,9m€ suite à la finalisation de l'OPAS en juillet 2009. Le flux de financement correspond majoritairement à la libération de l'emprunt bancaire à taux fixe sur 5 ans destiné à financer l'acquisition de Wuala (9m€).

La trésorerie s'élève à 55m€ à la fin de la période, en baisse de seulement 0,2m€ par rapport à la clôture précédente. Pour mémoire, l'endettement s'élève à 10,8m€ contre 2m€ à la clôture précédente. La trésorerie était placée en instruments de trésorerie à court terme à hauteur de 28,4m€ au 31/12/2009 (contre 41m€ au 30/06/2009). Pour mémoire la trésorerie au 31/12/2008 s'élevait à 32,7m€ (dont 11,1m€ de placements), et la dette à 2,2m€.

La maison-mère LaCie S.A. a réalisé un chiffre d'affaires de 86,1m€ sur la période contre 98,6m€ au cours du 1^{er} semestre 2008/2009 et 235,8m€ au cours de l'exercice complet 2008/2009. Son résultat net s'élève à 11,1m€ au 31/12/2009 contre 6,1m€ au 31/12/2008 et 23,4m€ au 30/06/2009.

2. Gestion des risques

Il n'y a pas de nouveaux risques identifiés par rapport à ceux exposés dans le rapport financier annuel au 30 juin 2009 disponible sur le site internet de la société (www.lacie.com/fr/company/investors/). La note C.2 des annexes aux comptes intermédiaires consolidés au 31 décembre 2009 présente une mise à jour des facteurs de risques des actifs et passifs financiers.

3. Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note E.7 des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2009 sont poursuivies. Elles sont non significatives sur le semestre écoulé.

C. Comptes consolidés intermédiaires résumés

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

en milliers d'euros	Notes	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Ecart d'acquisition	D.1	8 290	8 208	-
Immobilisations incorporelles nettes	D.1	3 254	2 031	1 373
Immeubles de placement	D.1	104	109	559
Immobilisations corporelles nettes	D.1	4 295	4 583	4 589
Actifs financiers		257	261	266
Impôts différés	D.9	5 647	5 198	4 812
ACTIFS NON COURANTS		21 847	20 390	11 600
Stocks et en-cours nets	D.2	50 034	36 445	42 792
Clients et comptes rattachés nets		40 838	30 506	47 537
Autres actifs courants		1 480	870	1 030
Impôts courants		5 593	6 675	5 202
Trésorerie et équivalents de trésorerie	D.3	55 030	55 168	32 713
Autres actifs financiers courants	D.4	-	513	406
ACTIFS COURANTS		152 975	130 176	129 681
TOTAL ACTIF		174 822	150 565	141 280
en milliers d'euros	Notes	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Capital		3 603	3 603	3 603
Primes		19 701	19 701	19 701
Réserves de consolidation		76 693	71 180	71 680
Ecart de conversion		-5 837	-5 846	-5 566
Résultat de la période		9 433	4 617	754
Capitaux propres	D.5	103 592	93 255	90 172
Pensions et indemnités de départ en retraite	D.6	286	261	221
Passifs financiers non courants	D.7	8 604	1 510	1 761
Impôts différés	D.9	91	128	239
Autres provisions non courantes	D.6	3 125	2 983	3 206
Dettes non courantes		12 106	4 884	5 427
Provisions pour risques et charges	D.6	3 441	3 193	3 022
Passifs financiers courants	D.7	2 160	453	444
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		45 518	34 892	34 022
Impôts courants		3 553	3 945	4 309
Autres dettes courantes		4 453	9 944	3 884
Dettes courantes		59 124	52 426	45 681
Total Passif		174 822	150 565	141 280

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en milliers d'euros	Notes	31/12/2009 6 mois	30/06/2009 12 mois	31/12/2008 6 mois
Produits des activités ordinaires	D.10	150 625	301 167	167 897
Coût des ventes		-116 976	-254 901	-146 600
Marge brute		33 649	46 266	21 297
		22,3%	15,4%	12,7%
Autres produits opérationnels		81	1 165	989
Frais de distribution		-4 054	-9 678	-5 137
Frais administratifs et commerciaux		-15 036	-30 972	-15 452
Frais de recherche et développement		-1 907	-2 264	-648
Autres charges opérationnelles		-1 019	-413	-419
Résultat opérationnel	D.10	11 714	4 105	631
Coût de l'endettement financier net		34	1 207	1 082
Autres produits et charges financiers		221	-747	-881
Résultat financier	D.8	255	460	202
Charge d'impôt sur le résultat	D.9	-2 536	52	-79
Résultat net de la période		9 433	4 617	754
Résultat net par action (en euros)		0,26	0,13	0,02
Résultat net dilué par action (en euros)		0,26	0,13	0,02
Nombre moyen d'actions ordinaires au cours de la période		36 026 693	36 026 693	36 026 693
Nombre d'actions ordinaires à la clôture		36 026 693	36 026 693	36 026 693
Options de souscription d'actions à la clôture			0	0

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

en milliers d'euros	31/12/2009 6 mois	30/06/2009 12 mois	31/12/2008 6 mois
Résultat Net	9 433	4 617	754
Autres éléments du résultat global :			
Ecarts de conversion	9	1 843	2 124
Ecarts de juste valeur			
Total du résultat global reconnu en capitaux propres	9	1 843	2 124
Total du résultat global pour la période	9 442	6 460	2 877

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Le tableau de flux a été constitué selon la méthode indirecte à partir du résultat net des entreprises intégrées.

en milliers d'euros	31/12/2009 6 mois	30/06/2009 12 mois	31/12/2008 6 mois
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net des sociétés intégrées	9 433	4 617	754
- variations des amortissements et provisions	-1 432	709	-356
- charges et produits liés aux stocks options et actions gratuites	986	-858	-666
- variation des impôts différés	-502	-2 742	-2 183
- plus-values de cession nettes d'impôt	2 609	12	-3
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	11 094	1 737	-2 454
Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité	-13 414	-1 535	-24 613
- dont impôts décaissés sur la période	-4 028	-5 113	-3 704
Flux net de trésorerie générés par l'activité	-2 319	201	-27 068
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	-2 174	-2 186	-1 507
Cessions d'immobilisations	828	72	56
Incidence des variations de périmètre (Caleido)	-4 945	-3 760	
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-6 291	-5 875	-1 450
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation des emprunts	9 000	1	0
Remboursement des emprunts	-224	-459	-216
Acquisition des titres de placement			0
Augmentation de capital	0		0
Autres mouvements sur le capital	88	-81	0
Dividendes versés	0	-7 157	-7 157
Dividendes reçus (incidence des variations de change)	-1	-4	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	8 863	-7 700	-7 373
Variation de trésorerie	252	-13 374	-35 891
Variation de trésorerie			
Trésorerie d'ouverture	55 168	67 899	67 899
Trésorerie de clôture	55 030	55 168	32 713
Incidence des variations de cours des devises	-390	642	705

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Etat de Variation des capitaux propres (en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves de consolidation	Actions propres	Ecart de conversion	Résultat exercice précédent	Résultat exercice	Total capitaux propres	Nombre d'actions
Au 1er juillet 2008	3 603	19 701	62 414	-197	-7 689	17 342		95 174	36 026 693
Résultat Net 1er semestre FY09	0	0	0	0	0	0	754	754	
Autres éléments du résultat global 1er semestre FY09	0	0	0	0	2 124	0	0	2 124	
Résultat global 1er semestre FY09					2 124		754	2 877	
Levées d'options									
Augmentation de capital				1				1	
Variation des actions propres				1				1	
Affectation du résultat			17 342			- 17 342			
Distribution de dividendes			- 7 157					- 7 157	
Paiement en actions			- 666					- 666	
Autres			- 57					- 57	
Au 31 décembre 2008	3 603	19 701	71 876	- 196	- 5 566		754	90 172	36 026 693
Résultat Net 2ème semestre FY09							3 863	3 863	
Autres éléments du résultat global FY09					- 280			- 280	
Résultat global FY09					- 280		3 863	3 583	
Levées d'options									
Augmentation de capital				80				80	
Variation des actions propres				80				80	
Affectation du résultat			- 0					- 0	
Distribution de dividendes									
Paiement en actions			- 553					- 553	
Autres			- 27					- 27	
Au 30 Juin 2009	3 603	19 701	71 296	- 116	- 5 846		4 617	93 255	36 026 693
Au 1er juillet 2009	3 603	19 701	71 296	- 116	- 5 846	4 617		93 255	36 026 693
Résultat Net FY10							9 433	9 433	
Autres éléments du résultat global FY10					9			9	
Résultat global FY10					9		9 433	9 442	
Levées d'options									
Augmentation de capital									
Variation des actions propres				- 88				- 88	
Affectation du résultat			4 617			- 4 617			
Distribution de dividendes									
Paiement en actions			986					986	
Autres			- 3					- 3	
Au 31 décembre 2009	3 603	19 701	76 897	- 204	- 5 837		9 433	103 592	36 026 693

La société détient 238.715 actions propres au 31 décembre 2009.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 31/12/09

A. INFORMATIONS GENERALES

LaCie SA (« la société ») et ses filiales (« le Groupe ») fabriquent, distribuent et commercialisent des périphériques externes de stockage informatique. Le Groupe possède des usines d'assemblage en Europe et aux Etats-Unis et sous-traite une partie de sa production en Asie. Le Groupe opère principalement en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.

LaCie SA est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France. Son siège social se situe à Paris, 15^{ème}.

Le marché financier primaire sur lequel la société est cotée est Euronext.

Sauf indication contraire, les comptes sont exprimés en milliers d'euros, l'euro correspondant à la monnaie de présentation du Groupe.

B. BASES DE PREPARATION DES COMPTES

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe LaCie au 31 décembre 2009 intègrent les comptes de LaCie SA et de ses filiales.

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Il comprend les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), c'est-à-dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (IAS) et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (« SIC »).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe au 31 décembre 2009 ont été établis conformément à la norme IAS 34 : états financiers intermédiaires.

Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués par le groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 décembre 2009 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du groupe au 30 juin 2009.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 31 décembre 2009 sont établis et présentés conformément aux principes de comptabilisation et méthodes d'évaluation des normes IFRS adoptées par l'Union Européenne ; et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels clos le 30 juin 2009. Ils ont été établis conformément aux normes IFRS en vigueur au 11 mars 2010, date à laquelle ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

Dans le cadre de l'application de la norme IAS 1 révisée, entrée en vigueur le 1er janvier 2009, le groupe a pris pour option de modifier l'appellation du bilan qui devient «Etat de la situation financière» et de présenter un « Etat du résultat global » en complétant le compte de résultat par un état des «Autres éléments du résultat global» qui regroupe les autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres.

L'application de la norme IFRS 8 relative aux segments opérationnels conduit le groupe à présenter ses secteurs selon son reporting interne et n'a pas d'impact significatif sur les secteurs opérationnels tels que précédemment définis.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés intermédiaires résumés au 31 décembre 2009 :

Norme/ Interprétation	Date d'application	Date d'adoption par l'UE
IFRS 3 R et IAS 27 révisées « Regroupements	1er juillet 2009	12 juin 2009

d'entreprises »,		
IAS 39 « Instruments financiers – Expositions éligibles à la comptabilité de couverture »	1er juillet 2009	16 septembre 2009
Amendement IFRS 2 « Conditions d'acquisition des droits et annulations	1er janvier 2009	17 décembre 2008
Amendements IAS 32 « Instruments financiers remboursables au gré du porteur	1er janvier 2009	22 janvier 2009
IAS 23 R « Coûts d'emprunt »,	1er janvier 2009	17 décembre 2008
IFRIC 11 « Actions propres et transactions au sein d'un groupe »,	1er janvier 2009	2 juin 2007
IFRIC 12 « Concessions »,	29 mars 2009	26 mars 2009
IFRIC 13 « Programme de fidélisation clients »,	1er juillet 2008	17 décembre 2008
IFRIC 14 « Plafonnement de l'actif : disponibilité des avantages économiques et obligation de financement minimum »	1er janvier 2009	17 décembre 2008
IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier	1er janvier 2009.	23 juillet 2009
IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger »,	1er octobre 2008	5 juin 2009
IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires »,	1er juillet 2009	27 novembre 2009
IFRIC 18 « Transferts d'actifs clients »	1er novembre 2009	1er décembre 2009
IFRS 7 amendée « Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers » :	1er janvier 2009	1er décembre 2009.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} juillet 2009.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers requiert l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que les informations figurant en annexe sur les actifs et passifs éventuels à la date d'arrêté des états financiers. Les estimations et hypothèses, élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur les provisions pour retour, pour créances clients, pour stocks, pour réclamation produits, et la durée du cycle de vie des produits, les impôts différés, les risques fiscaux, les litiges, la valorisation des actifs incorporels acquis et leur durée de vie estimée. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, à l'exception du point décrit ci-dessous, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2009. Au 31 décembre 2009, en lien avec les performances réalisées au cours du semestre, la direction a réexaminé ses estimations concernant les actifs d'impôt différés relatifs aux déficits fiscaux reportables non utilisés.

Faits marquants de la période

- ✓ Au 1er juillet 2009, les activités de la filiale singapourienne ont été transférées à LaCie Asia Ltd, basée à Hong-Kong et détenue à 100% par LaCie SA. LaCie Asia est consolidée depuis cette date par intégration globale dans les comptes du groupe.
- ✓ LaCie et ELECOM, leader japonais sur le marché des accessoires informatiques, ont conclu début octobre 2009 un partenariat qui fera d'ELECOM le distributeur exclusif des solutions de stockage de LaCie au Japon à partir du 1^{er} janvier 2010. ELECOM a pris en charge les activités de commercialisation et d'après-vente et LaCie a adapté l'organisation existant précédemment.
- ✓ L'emprunt bancaire finançant l'acquisition de Wuala (9 m€) a été libéré en novembre 2009.

- ✓ Le groupe a pris la décision de remplacer son ERP Glovia et a choisi SAP en septembre 2009. Cet ERP devrait être mis en place en 2010 et 2011.

C. COMMENTAIRE SUR LA SAISONNALITE ET LES FACTEURS DE RISQUES DE L'ACTIVITE

C.1. Saisonnalité

Le chiffre d'affaires du premier semestre est généralement le plus important de l'exercice, notamment sous l'effet d'un pic d'activité d'octobre à décembre, correspondant aux ventes traditionnelles de fin d'année. Du fait de la structure des ventes, et de l'anticipation du Nouvel An chinois, la variation du besoin en fonds de roulement est traditionnellement défavorable à la fin du premier semestre de l'exercice.

C.2. Facteurs de risques des actifs et passifs financiers

La société a procédé à la revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

Risque de change

Les filiales européennes font l'objet d'une facturation en euros de la part de la maison mère. Elles facturent leurs clients dans la devise de leur pays. Avec les Etats-Unis et LaCie China, toutes les transactions sont effectuées en dollars américains.

Les achats en devises de LaCie sont libellés essentiellement en dollars US, et représentent environ 75% des achats de matières premières. Au niveau consolidé, une couverture naturelle partielle existe, en relation avec les encaissements clients perçus par l'entité américaine. Il n'est pas mis en oeuvre de politique de couverture de change.

L'exposition ponctuelle à la variation du dollar américain est liée à la saisonnalité de l'activité et notamment à l'élévation temporaire au 31 décembre des dettes fournisseurs majoritairement libellées en dollar américain.

Positions nettes de change au 31/12/09*	US\$	SEK	GBP	CHF	YEN	AU\$	CAN\$
en milliers	-36 907	39 147	2 362	1 404	63 904	1 939	6 982

* la position nette de change correspond à la différence entre les actifs en devises (clients, autres créances, trésorerie) et les passifs exprimés dans cette même devise (dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, autres dettes courantes)

Risque clients

Les encours clients sont couverts au niveau de chaque filiale par une assurance crédit, dont le coût global représente environ 0.2% du chiffre d'affaires consolidé. Le délai de règlement moyen constaté est d'environ 45 jours.

Il n'y a pas de concentration significative du risque client.

Le montant des créances clients non dépréciées et en retard de paiement de plus de 15 jours est non significatif.

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2009

En milliers d'euros	Echéancier contractuel des décaissements			Total
	A moins d'un an	Entre un et cinq ans	A plus de cinq ans	
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 489	9 145	96	11 730
Locations (Baux commerciaux)	921	1 898	124	2 943
Dettes sur acquisition Caleido				0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	46 260			46 260
Total	49 670	11 043	221	60 933

La société a procédé à la revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

D. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES AU 31/12/09

D.1. Immobilisations

Ecart d'acquisition

Le 12 mai 2009, le groupe a finalisé l'acquisition de la société Caleido AG, une société anonyme suisse basée à Zurich et spécialisée dans le stockage sécurisé de fichiers en ligne à travers son logiciel Wuala. Le paiement de la totalité du capital de Caleido comporte d'une part un versement en dollars américains, et d'autre part, une rémunération en titres LaCie SA.

L'écart d'acquisition se présente de la façon suivante au 31 décembre 2009 :

<i>en milliers d'euros</i>	Juste valeur à la date d'acquisition	
Montant versé en numéraire	3 519	
1 801 334 actions	4 503	
Coûts liés à l'acquisition	363	
Coût d'acquisition des titres	8 386	
<i>en milliers d'euros</i>	Juste valeur à la date d'acquisition	Valeur comptable antérieure
Immobilisations incorporelles	638	852
Immobilisations corporelles	0	0
Trésorerie nette acquise	41	41
Créances clients	0	0
Impôts différés actifs	0	0
Dettes fournisseurs	0	0
Dettes sociales et fiscales	(473)	(473)
Autres dettes	(110)	(352)
Impôts différés passifs	0	0
Actifs et passifs identifiables acquis	96	68
Ecart d'acquisition	8 290	

L'évaluation des actifs incorporels obtenue ne remet pas en question l'évaluation préliminaire effectuée et la durée d'amortissement retenue au 30 juin 2009.

Le Groupe a jusqu'en mai 2010 pour finaliser l'évaluation des actifs et passifs acquis et l'allocation du goodwill.

Aucun indice de perte de valeur n'a été observé sur le premier semestre et aucune dépréciation n'a été enregistrée au 31 décembre 2009.

L'impact sur la trésorerie a été le suivant sur le premier semestre :

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2009	30/06/2009
Trésorerie nette acquise		41
Montant versé en trésorerie	(82)	(3 801)
Trésorerie versée pour le rachat des actions remises (2,7€/action)	(4 864)	
Libération emprunt effectué pour le rachat	9 000	
Remboursement emprunt		
Flux net de trésorerie	4 055	(3 760)

Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles nettes en milliers d'euros	Ouverture 30/06/09	Augmentations	Diminutions	Dépréciations et Amortissements	Variation de périmètre et autres	Impact variation de change	Clôture 31/12/09
Frais de recherche	788	408	0	-459	0	0	737
Logiciels	106	15	-90	31	0	1	63
Fonds commercial		0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	614	260	0	-63	59	23	892
Avances et acomptes	523	1 090	0	0	-51	0	1 562
Total	2 031	1 773	-90	-491	8	24	3 254

Les variations de la période concernent principalement les coûts activables sur les nouveaux projets y compris les projets liés à la technologie Wuala ainsi que les coûts activables sur le projet de changement de l'ERP.

Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles nettes en milliers d'euros	Ouverture 30/06/09	Augmentations	Diminutions	Dépréciations et Amortissements	Variation de périmètre et autres	Impact variation de change	Clôture 31/12/09
Terrains	700	0	0	0	0	0	700
Bâtiments	1 876	3	-38	-122	0	0	1 719
Autres installations générales et cons	576	0	0	0	5	0	580
Matériel & outillage industriel	435	119	0	-252	0	-7	294
Autres immobilisations corporelles	875	152	-182	-65	5	0	786
Immobilisations corporelles en cours	121	102	0	0	-8	1	216
Avances et acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Total	4 582	377	-221	-439	1	-7	4 295

D.2. Stocks

Stocks en milliers d'euros	31/12/2009			30/06/2009		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Matières premières	21 815	- 2 660	19 155	19 740	- 2 083	17 657
Produits finis	25 539	- 532	25 007	11 653	- 866	10 787
Marchandises	6 269	- 398	5 872	8 444	- 443	8 001
Total	53 624	- 3 590	50 034	39 837	- 3 392	36 445

D.3. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie en milliers d'euros	31/12/2009	30/06/2009
Comptes bancaires courants	26 622	14 212
Placements *	28 409	40 956
Total	55 030	55 168

* Placements à très court terme auprès de plusieurs établissements bancaires sur des supports en euro offrant une grande liquidité.

D.4. Autres actifs financiers courants

Autres actifs financiers courants en milliers d'euros	31/12/2009	30/06/2009
Titres de placement	0	513

Au 30 juin 2009 les autres actifs financiers courants étaient essentiellement constitués des actions Archos. Ces actions ont été vendues sur le semestre et un gain de 0,3m€ a été constaté dans le résultat financier.

D.5. Capitaux propres

D 5.1 Dividende par action

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice clos au 30 juin 2009.

Il avait été procédé à la distribution d'un dividende de 0,20€ par action en décembre 2008, au titre des dividendes relatifs à l'exercice clos au 30 juin 2008.

D 5.2 Attribution d'actions gratuites

En juillet 2007, le Conseil d'Administration de LaCie a approuvé, à l'attention de certains cadres du Groupe, un plan d'attribution d'actions gratuites sous conditions réunissant les caractéristiques suivantes :

- nombre total d'actions attribuées : 255.000
- période d'attribution : pour tout ou partie des actions attribuées par le conseil d'administration, soit d'une durée minimale de 4 ans soit d'une durée minimale de 2 ans à compter du 25 juillet 2007
- obligation d'être salarié (ou mandataire social) de la Société (ou d'une Société du Groupe) à l'issue de la période d'attribution
- période de détention minimale : 2 ans à l'issue de la période d'attribution, à l'exception des actions dont la période d'acquisition sera d'une durée d'au moins 4 ans pour lesquelles la durée minimale de l'obligation de conservation pourra être diminuée ou supprimée..
- critères cumulatifs de performance collective basés sur le chiffre d'affaires total et sur le chiffre d'affaires de la famille Solutions

La valeur d'attribution de l'action, qui correspond à la moyenne des cours de l'action LaCie constatée en juillet 2007, a été établie à 7,35€. Le coût estimé du plan susmentionné est imputé linéairement pendant la durée du plan sur le compte de résultat, et présenté sur la ligne « Autres charges opérationnelles » en contrepartie des réserves consolidées.

Au 31 décembre 2008 comme au 30 juin 2009, compte tenu de l'évolution de l'activité, la possibilité d'atteindre les conditions de performance fixées était peu probable. En conséquence, conformément à la norme IFRS 2, la charge constatée sur l'exercice antérieur avait été reprise et présentée sur la ligne « Autres produits opérationnels » pour 0.9m€.

En Octobre 2008, le Conseil d'Administration de LaCie a approuvé, à l'attention de certains cadres du Groupe, un plan d'attribution d'actions gratuites sous conditions réunissant les caractéristiques suivantes :

- nombre total d'actions attribuées : 425.000
- période d'attribution : pour tout ou partie des actions attribuées par le conseil d'administration, soit d'une durée minimale de 4 ans soit d'une durée minimale de 2 ans à compter du 7 octobre 2008
- obligation d'être salarié (ou mandataire social) de la Société (ou d'une Société du Groupe) à l'issue de la période d'attribution
- période de détention minimale : 2 ans à l'issue de la période d'attribution, à l'exception des actions dont la période d'acquisition sera d'une durée d'au moins 4 ans pour lesquelles la durée minimale de l'obligation de conservation pourra être diminuée ou supprimée.
- critères de performance collective basés sur le résultat opérationnel (hors effet Wuala)

La valeur d'attribution de l'action, qui correspond à la moyenne des cours de l'action LaCie constatée en septembre 2008 diminuée du montant du dividende à percevoir, a été établie à 3,93€. Le coût estimé du plan susmentionné est imputé linéairement pendant la durée du plan sur le compte de résultat, et présenté sur la ligne « Autres charges opérationnelles » en contrepartie des réserves consolidées.

Au 30 juin 2009, compte tenu de l'évolution de l'activité, la possibilité d'atteindre le critère de performance était remise en cause et la charge de 0,2m€ précédemment constatée au premier semestre avait donc en conséquence été reprise.

En revanche, compte tenu des résultats au 31 décembre 2009, l'atteinte du critère de performance est à nouveau probable, et conformément à la norme IFRS 2, la charge totale du plan jusqu'au 31 décembre 2009 a été enregistrée pour environ 1m€ en « Autres charges opérationnelles ».

En octobre 2009, le conseil d'administration a approuvé un plan d'attribution de 2.711.687 actions gratuites en lien avec le contrat d'acquisition portant sur 100% du capital de la société Caleido. Cette acquisition a été finalisée le 12 mai 2009 suite à la levée des dernières conditions suspensives. Aux termes de ce contrat d'acquisition, il est prévu que les vendeurs reçoivent une rémunération fixe en numéraire mais également un versement ultérieur conditionnel sous la forme de 2.711.687 actions gratuites, par tranche de 384.387 actions

Chaque Tranche sera acquise définitivement par chaque bénéficiaire à l'issue d'une période d'attribution de quatre (4) ans, sous réserve :

- (i) que le Ratio (capitalisation boursière de la société/ chiffre d'affaires au 30 juin 2011) applicable à chaque tranche (entre 0.8 et 1.4) soit atteint entre le 30 juin 2011 et le 30 juin 2012 (la « Période de détermination du Ratio ») ;
- (ii) du maintien, jusqu'au 30 juin 2012, d'un contrat de travail ou d'un mandat social par chaque bénéficiaire au sein de la Société ou dans l'une des sociétés apparentées, sauf en cas de licenciement ou de révocation intervenant « sans cause réelle et sérieuse ».

Au 31 décembre 2009, les niveaux de cours cible permettant de déclencher le mécanisme du versement ultérieur sont très supérieurs à ceux observés depuis trois ans sur la société, et les probabilités d'atteinte de ces objectifs sont jugées faibles. En conséquence aucune charge n'a été enregistrée à ce titre au 31 décembre 2009.

D.6. Provisions

Provisions en milliers d'€	Ouverture 30/06/2009	Dotations de la période	Utilisation de la période	Reprises de la période	Impact variation de change	Cloture 31/12/2009
Provisions non courantes						
Pour risques clients	1 388	264	1	0	-21	1 630
Pour litiges	1 595	9	101	0	-7	1 495
Total provisions non courantes	2 983	273	103	0	-28	3 125
Indemnités départs en retraite	261	25	0	0	0	286
Provisions courantes						
Pour risques clients	1 388	264	1	0	-21	1 630
Pour stock balancing	1 117	256	0	78	-22	1 273
Pour litiges	689	53	201	0	-2	538
Total provisions courantes	3 193	572	202	78	-45	3 441
Total Provisions	6 438	870	305	78	-74	6 852

La provision pour risques clients s'élève à 3.260 k€ au 31 décembre 2009, présentée pour moitié en provision courante et pour moitié en provision non courante. Elle couvre les risques de retours des produits sous garantie (coûts de réparations et de service) ou des retours entrant dans le cadre de l'offre "satisfait ou remboursé" qui donne la possibilité aux clients de la zone « Americas » de retourner les produits dans les 30 jours suivant l'achat. La méthode de détermination de ces deux provisions n'a pas changé par rapport à l'exercice précédent.

La provision pour « stock balancing » couvre le risque de retours commerciaux de certains distributeurs américains et européens.

Les autres provisions pour risques et charges concernent divers litiges vis à vis de tiers.

D.7. Passifs financiers

Passifs financiers non courants (en milliers d'euros)	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Dépôts et cautionnements reçus	13	12	36
Emprunts auprès des établissements de crédit	8 591	1 498	1 726
Total	8 604	1 510	1 762

LaCie SA a financé l'acquisition des locaux industriels de Massy en juin 2005 par deux emprunts bancaires à taux fixe (2 m€ sur 7 ans, 1,6 m€ sur 10 ans), remboursables par trimestrialités constantes.

Sûretés accordées : inscription de privilège de prêteur de deniers à 100% en principal sur les biens acquis.

L'emprunt bancaire à taux fixe finançant l'acquisition de Wuala a été libéré en novembre 2009 (9 m€ sur 5 ans).

Sûretés accordées :

- Nantissement de 100% des titres Caleido AG ramené à 50% après 3 ans
- Délégation de la garantie actif/passif
- Promesse de nantissement de SICAV à hauteur de 50% du capital restant dû à transformer en nantissement si le résultat net consolidé est inférieur à 5m€ et la trésorerie nette consolidée inférieure à 10m€

Respect de ratios financiers : A chaque date de publication des comptes annuels consolidés, le ratio dettes financières nettes consolidées / situation nette comptable consolidée doit être inférieur à 0,5.

Passifs financiers courants (en milliers d'euros)	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 135	452	443
Autres dettes financières à moins d'un an	24	1	1
Total	2 160	453	444

Les passifs financiers courants sont essentiellement constitués de la part courante des emprunts bancaires.

D.8. Résultat financier

Résultat financier (en milliers d'euros)	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Intérêts relatifs à la dette	-66	-76	-43
Intérêts relatifs aux disponibilités et valeurs mobilières de placement	42	1 283	1 125
Evaluation des actifs financiers à la juste valeur	6	-728	-873
Autres charges et produits financiers	273	-19	-8
Total	255	460	202

Les autres charges et produits financiers incluent notamment un profit de 0,3 m€ (net de la reprise d'ajustements de juste valeur) enregistré sur la cession des actions Archos.

D.9. Impôts sur le résultat

Ventilation entre impôts exigibles et impôts différés	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Exigible	3 038	2 690	2 262
Charges (crédits) d'impôts différés	-502	-2 742	-2 183
Total	2 536	-52	79

Rapprochement entre la charge d'impôt totale et la charge d'impôt théorique	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Résultat comptable avant impôt	11 969	4 564	832
Charge d'impôt théorique (à 34,43%)	4 121	1 572	278
Impact des différences de taux d'imposition	-997	-2 054	-1 831
Impact des différences permanentes	357	-637	-249
Impact des ID non comptabilisés à l'ouverture	-1 236	-170	
Crédits d'impôts		24	
Non reconnaissance d'IDA	243	1 074	1 779
Autres	48	139	102
Charge d'impôt effective	2 536	-52	79

Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés nets comptabilisés par grandes catégories	Actifs	Passifs	Impôts différés nets 31/12/2009	Impôts différés nets 30/06/2009	Impôts différés nets 31/12/2008
Différences temporaires					
EMEA	1 072	67	1 005	736	1 203
ASIA	78	24	54	136	237
AMERICAS	812		812	776	908
Reports fiscaux déficitaires					
EMEA	3 684		3 684	3 406	1 940
ASIA	0		0	17	35
AMERICAS					252
TOTAL	5 647	91	5 556	5 070	4 573

Impôts différés actifs non reconnus (en milliers d'€)	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
EMEA	185	1 253	2 051
ASIA			
AMERICAS	111	104	143
TOTAL	296	1 357	2 195

Les actifs d'impôts différés reconnus au bilan s'élèvent à 5.647 k€ au 31 décembre 2009.

La variation de la période concerne essentiellement l'activation des déficits fiscaux en France.

Pour apprécier la capacité du groupe à récupérer les actifs d'impôts différés, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- existence d'impôts différés passifs, qui devraient générer du résultat taxable ou limiter les déductions fiscales lors de leur renversement ;
- prévisions à court et moyen terme de résultats fiscaux futurs ;
- part des charges non récurrentes ne devant pas se renouveler à l'avenir incluse dans les pertes fiscales ;
- historique des résultats fiscaux des années précédentes ;
- et le cas échéant, stratégie fiscale.

Les impôts différés passifs s'élèvent à 91 k€ au 31 décembre 2009 et concernent l'imposition différée sur l'annulation de provisions fiscales, les amortissements dérogatoires et les différences temporaires sur durées d'amortissements.

D.10. Information sectorielle

En application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle du Groupe est organisée par secteurs géographiques et correspond à la structure du reporting interne. Les secteurs géographiques du Groupe sont EMEA (incluant les filiales européennes), AMERICAS (incluant les entités américaines et canadienne) et ASIA (Asie-Pacifique).

La société Caleido (entrée dans le périmètre depuis mai 2009), spécialisée dans le stockage sécurisé de fichiers en ligne et portant les activités de R&D sur la technologie Wuala, est présentée dans la colonne « non affectée à un secteur » qui regroupe les dépenses de R&D et des fonctions support.

Les actifs sectoriels comprennent pour l'essentiel des immobilisations corporelles et incorporelles, des stocks, des créances clients et la trésorerie. Les créances d'impôts sur le résultat et les impôts différés sont inclus dans les actifs non affectés.

Les passifs sectoriels comprennent les dettes fournisseurs, les autres dettes opérationnelles et provisions pour garantie. Les autres provisions pour risques et charges, les emprunts, les impôts sur le résultat et les impôts différés ne sont pas affectés à un secteur.

Les ventes inter secteurs sont réalisées à des conditions normales de marché, c'est-à-dire en respectant le principe de pleine concurrence.

Les éléments non affectés du résultat opérationnel concernent les services « support » de la maison mère.

Au 31 décembre 2009:

Résultat par secteur géographique en milliers d'euro	EMEA	Americas	Asia	Non affecté à un secteur	Total
Total des ventes brutes par secteurs	95 597	48 019	103 340	10	246 967
Ventes intersecteurs	-3 129	-1 132	-92 081	0	-96 342
Produits des activités ordinaires	92 468	46 887	11 259	10	150 625
Résultat opérationnel	8 227	3 749	5 560	-5 823	11 714
Résultat financier					255
Résultat avant impôt sur le résultat					11 969
Charge d'impôt sur le résultat					-2 536
Résultat de la période					9 433

Actifs et passifs par secteurs géographiques en milliers d'euros	EMEA	Americas	Asia	Non affecté à un secteur	Total
Actifs	73 698	26 849	13 650	60 625	174 822
Passifs	21 294	4 018	25 880	20 038	71 230
Acquisitions d'actifs	60	79	225	1 786	2 150

Charges d'amortissements des actifs par secteurs géographiques	EMEA	Americas	Asia	Non affecté à un secteur	Total
Charges d'amortissements	384	55	225	531	1 194

Au 31 décembre 2008:

Résultat par secteur géographique en milliers d'euro	EMEA	Americas	Asia	Non affecté à un secteur	Total
Total des ventes brutes par secteurs	105 605	55 843	124 156	0	285 605
Ventes intersecteurs	-3 358	-1 492	-112 857	0	-117 708
Produits des activités ordinaires	102 247	54 351	11 299		167 897
Résultat opérationnel	630	-1 611	5 930	-4 318	631
Résultat financier					202
Résultat avant impôt sur le résultat					832
Charge d'impôt sur le résultat					-79
Résultat de la période					754

Actifs et passifs par secteurs géographiques en milliers d'euros	EMEA	Americas	Asia	Non affecté à un secteur	Total
Actifs	82 923	22 178	8 299	27 880	141 280
Passifs	20 000	2 980	17 543	10 585	51 109
Acquisitions d'actifs	868	56	307	235	1 466

Charges d'amortissements des actifs par secteurs géographiques	EMEA	Americas	Asia	Non affecté à un secteur	Total
Charges d'amortissements	361	74	146	163	744

D.11.1 Transactions avec les parties liées

Ces transactions, comme pour les exercices précédents, se rapportent à des opérations d'achat ou de vente de services, conclues à des conditions normales de marché. Le montant sur le semestre écoulé est non significatif.

D.11.2 Rémunération et frais alloués aux organes d'administration et de direction

Les dirigeants ne perçoivent une rémunération qu'au titre des fonctions qu'ils exercent au sein du comité de direction restreint dans la société mère. Les administrateurs reçoivent des jetons de présence et peuvent être remboursés de leurs frais pour un montant limité.

	avantages à court terme	avantages postérieurs à l'emploi	paiements en actions	jetons de présence
	salaires, primes et avantages en nature (k€)	montant de l'engagement (k€)	nombre d'actions conditionnelles ou d'options	(k€)
31/12/2009				
Organes de direction	334	40	280 000	
Organes d'administration				-
Total	334	40	280 000	-
30/06/2009				
Organes de direction	616	42	260 000	
Organes d'administration				41
Total	616	42	260 000	41
31/12/2008				
Organes de direction	329	35	280 000	
Organes d'administration				-
Total	329	35	280 000	-

D.12. Tableaux des principaux engagements

- **Baux commerciaux**

en milliers d'euros	Total	Engagements de loyers commerciaux		
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
TOTAL	2 907	960	1 822	124

Montant des loyers payés au cours du semestre: 670 k€

- **Autres engagements**

Engagements donnés (contre valeur en milliers d'euros)	31/12/2009
Garantie de loyer filiale suisse 21.000 CHF	14
Garantie bancaire en faveur de la douane Suisse 80.000 CHF	54

- **Garantie de passif sur acquisition Caleido**

Le contrat d'acquisition des titres Caleido AG prévoit jusqu'à fin mars 2012, une garantie de passifs plafonnée au montant versée en trésorerie c'est-à-dire 4,8 MUSD.

LaCie SA a par ailleurs reçu une garantie bancaire irrévocable de paiement à première demande pour un montant de 2,5 MCHF expirant le 31 mars 2012.

D.13. Passifs éventuels

Pour les DEEE (Déchets d'Equipements Electriques et Electroniques) issus d'EEE (Equipements Electriques et Electroniques) professionnels mis sur le marché après le 13 août 2005, les producteurs sont tenus de prendre en charge l'organisation et le financement de l'élimination des DEEE soit en adhérant à un éco-organisme agréé par les pouvoirs publics (aucun éco-organisme agréé pour les DEEE professionnels à ce jour), soit en mettant en place leur dispositif de collecte et de traitement. L'effet financier et l'échéance d'une telle sortie de ressources sont incertains à ce jour.

D.14. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif postérieur à la clôture n'est à signaler.

D. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 LaCie S.A., relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 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 conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 12 mars 2010

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

Jean-Luc Berrebi

Denis Thibon