

G R O U P E  
**GO sport**

Paris, le 31 juillet 2008

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Article 222-4 du règlement Général de l'AMF

## **TABLE DES MATIERES**

<b>1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>2</b>
<b>2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>3</b>
<b>3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008</b>	<b>7</b>
<b>4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE</b>	<b>20</b>

## **1 - ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

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 Groupe GO Sport, 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.

Paris, le 31 juillet 2008

Le Directeur Général

Monsieur François NEUKIRCH

## **2 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

### **FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

La direction du Groupe a annoncé le 27 mai 2008 la signature d'un protocole d'accord portant sur la reprise, par le Groupe C&A, de cinq magasins de sa filiale belge Club Sport Diffusion. Celle-ci devrait être effective d'ici la fin de l'année.

Cette opération s'inscrit dans le cadre d'une réorganisation des activités de Groupe GO Sport en Belgique compte tenu des difficultés rencontrées, du fait d'une concurrence accrue au sein de ce marché mature et en stagnation.

Les actifs et passifs concernés sont distingués au bilan sous les rubriques « Actifs détenus en vue de la vente » et « Passifs associés à des actifs en vue de la vente ».

Les activités belges du semestre ont été enregistrées dans le compte de résultat sous la rubrique « Résultat net des activités en cours de cession » et les comptes de 2007 ont été ajustés en conséquence.

Par ailleurs, le Groupe a finalisé, au cours du premier semestre 2008, le programme de cession des murs des magasins à enseigne GO Sport initié en 2007, avec la cession des murs du magasin d'Evry.

Cette transaction a permis de dégager une plus-value avant impôt de 3,2 M€.

Enfin, le magasin GO Sport de Lyon République a cessé son exploitation en raison de la rupture du contrat de bail commercial initiée par le bailleur.

Le montant, net des coûts de fermeture, lié à l'indemnité d'éviction afférente s'établit à 6,0 M€ avant impôt.

### **CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires consolidé hors taxes du groupe s'est élevé au cours du premier semestre 2008 à 348 M€, en retrait de 2,2% par rapport au premier semestre 2007 du fait du recul de l'activité de GO Sport France, partiellement compensé par les bonnes performances de Courir et de GO Sport Pologne.

Le chiffre d'affaires de l'enseigne Courir France (hors Moviesport) progresse de 4,8%. L'enseigne GO Sport en France enregistre une baisse de chiffre d'affaires de 6,4%, résultant principalement d'une baisse du trafic dans un environnement de consommation difficile combiné à des conditions météorologiques défavorables.

A l'international, le chiffre d'affaires de l'enseigne GO Sport croît en Pologne de 20,9% (9,7% en zlotys).

### **DEVELOPPEMENT DU RESEAU**

Le Groupe a poursuivi sa politique de rationalisation du parc avec la fermeture des magasins non rentables et la modernisation de son réseau avec le déploiement des nouveaux concepts GO Sport et Courir.

Au cours du premier semestre 2008, le Groupe a fermé 11 magasins : 5 GO Sport (Marseille Prado, Brest, Mulhouse et Lyon République en France et Louvain en Belgique), 4 Courir (Saint-Denis, Brest et Orgeval en France et Ixelles en Belgique), et 2 Moviesport (Argenteuil et Villebon).

Le Groupe a transformé 15 magasins au nouveau concept, dont 12 magasins Courir et 3 magasins GO Sport. Il a ouvert 2 nouveaux magasins Courir (Marseille rue de Rome et Cambrai), 2 magasins GO Sport (Saint-Nazaire et Villiers sur Marne) et 1 magasin de déstockage « GO Stock » à Garges.

Par ailleurs, 4 nouveaux magasins franchisés ont ouvert sur le 1er semestre 2008 : 3 franchisés GO Sport (Qatar et Arabie saoudite) et 1 franchisé Courir (Arabie saoudite).

Le Groupe comprend, au 30 juin 2008, 169 magasins à l'enseigne GO Sport (dont 14 franchises), 196 magasins à l'enseigne Courir (dont 18 en franchise) et 1 magasin à l'enseigne Moviesport, soit 366 points de vente au total.

## ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes au 30 juin 2008 comprennent toutes les sociétés du Groupe consolidées par intégration globale et sont présentés selon le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

### Compte de résultat

	1er semestre 2008		1er semestre 2007	
	M€	% CA HT	M€	% CA HT
<b>Activités poursuivies</b>				
Chiffre d'affaires HT	<b>348,3</b>	100,0	<b>356,0</b>	100,0
Marge commerciale	<b>132,6</b>	38,1	<b>135,0</b>	37,9
Résultat opérationnel courant	<b>-14,5</b>	-4,2	<b>-7,9</b>	-2,2
Résultat avant impôt	<b>-7,9</b>	-2,3	<b>6,5</b>	1,7
Résultat net des activités poursuivies	<b>-5,7</b>	-1,6	<b>7,4</b>	2,1
<b>Activités en cours de cession</b>				
Résultat net des activités en cours de cession	<b>-2,0</b>	-0,6	<b>-0,2</b>	-0,1
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-7,7</b>	-2,2	<b>7,2</b>	2,0
Résultat net par action	-2,06 €		1,94 €	

Le chiffre d'affaires est en retrait de 2,2% par rapport au semestre précédent et la marge commerciale qui s'élève à 132,6 M€ au premier semestre 2008 a progressé de 0,2 point en pourcentage du chiffre d'affaires. Le taux de marge commerciale du semestre s'établit ainsi à 38,1% du chiffre d'affaires HT.

La perte de marge, due à la diminution du chiffre d'affaires, combinée à une augmentation des charges externes, et notamment des coûts locatifs, dégrade le résultat opérationnel courant du 1er semestre 2008 de 6,6 M€, qui s'établit à -14,5 M€ contre -7,9 M€ au 1er semestre 2007.

Le résultat net des activités poursuivies au cours du 1er semestre 2008 s'élève à -5,7 M€ contre 7,4 M€ au 1er semestre 2007, soit une diminution de 13,1 M€ résultant de la dégradation du résultat opérationnel courant et de la plus-value de cession des murs dont avait bénéficié le Groupe au cours du semestre précédent.

Il est rappelé que, compte tenu de la saisonnalité des activités du Groupe, le second semestre a structurellement une contribution prépondérante dans la formation des résultats annuels.

## Résultat par zone géographique

En millions d'euros	Résultat opérationnel courant 1er semestre 2008	Résultat opérationnel courant 1er semestre 2007
<b>France</b>	-15,3	-8,3
<b>Pologne</b>	0,4	0,3
<b>Autres</b>	0,4	0,1
<b>Ensemble</b>	<b>-14,5</b>	<b>-7,9</b>

En France, le résultat opérationnel courant des activités poursuivies est déficitaire de -15,3 M€ contre -8,3 M€ au premier semestre de l'année précédente. Cette variation est à mettre en relation avec notamment la perte de marge due au recul de chiffre d'affaires.

Les activités internationales dégagent un gain de 0,8 M€ au 30 juin 2008 contre un gain de 0,4 M€ au 30 juin 2007.

## Bilan

Les postes du bilan au 30 juin 2008 sont comparés à ceux du 31 décembre 2007.

### **ACTIF :**

L'actif non courant a augmenté en valeur nette de 3,1 M€. Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 19,0 M€. Les cessions d'immobilisations représentent 2,9 M€ en valeur nette comptable, pour un prix de cession s'élevant à 5,2 M€ hors effet d'impôt sur la plus-value.

Les investissements ont été consacrés principalement à la rénovation des magasins du Groupe.

Les stocks atteignent en valeur nette 165 M€, soit une diminution de 5,9% par rapport au 31 décembre 2007.

Le poste « clients et autres débiteurs » dont le montant s'élève au 30 juin 2008 à 45,9 M€, en augmentation de 3,7 M€ par rapport au 31 décembre 2007, comprend pour l'essentiel les créances sur les prestataires de bons d'achat, les créances sur l'Etat (TVA et taxe professionnelle), les acomptes versés sur les importations de marchandises ainsi que les avoirs à recevoir des fournisseurs.

Les actifs détenus en vue de la vente, d'un montant de 2,9 M€, correspondent à la valeur nette comptable des magasins belges devant être cédés lors du second semestre 2008.

Au 30 juin 2008, la société détenait 29 545 actions Groupe GO Sport, représentant 0,78% du capital, éliminé par imputation sur les capitaux propres.

### **PASSIF :**

Les fonds propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 90,5 M€. Ils diminuent de 7,6 M€ par rapport au 31 décembre 2007, compte tenu de l'enregistrement du résultat du semestre (-7,7 M€), de l'affectation des avantages liés aux plans d'options (+0.6 M€), de la prise en compte des écarts de change sur les capitaux propres des sociétés étrangères (+0.2 M€) et de l'annulation des actions d'autocontrôle acquises sur le semestre (-0,7 M€).

Dans le cadre d'un contrat de liquidité, Groupe GO Sport SA a acquis 16 967 actions propres et en a cédé 2 168 lors du semestre écoulé.

La dette financière nette s'élève à 83,9M€ au 30 juin 2008 contre 41,0 M€ au 31 décembre 2007. Cette augmentation a permis de financer les investissements de la période (19,0 M€), ainsi qu'une partie de la variation du besoin en fonds de roulement (29,9 M€).

## **RESULTAT DE LA SOCIETE MERE**

La société Groupe GO Sport, maison mère du Groupe, est propriétaire des actifs stratégiques (logiciels, marques, savoir-faire en matière de centrale d'achat, de marketing, d'informatique et de développement) qu'elle met à la disposition de ses filiales opérationnelles.

Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires hors taxes s'élève à 14,1 M€ en augmentation de 12,7% par rapport au 1er semestre 2007.

Le résultat d'exploitation s'élève à 6,4 M€ au 1er semestre 2008 contre 6,8 M€ au 1er semestre 2007.

Le résultat net après impôt s'établit à 6,8 M€ au 30 juin 2008 (après prise en compte d'un produit d'impôt de 1,6 M€ lié à l'intégration fiscale du Groupe), en recul de 1,0 M€ par rapport au 30 juin 2007.

## **TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les dirigeants du Groupe ont perçu une rémunération totale de 1,4 M€ pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2008 (2,0 M€ pour les 12 mois écoulés au 31 décembre 2007).

Il n'y a pas eu de transactions avec la société Rallye, société mère, au cours du premier semestre 2008.

## **EVOLUTION ET PERSPECTIVES**

Sur le second semestre 2008, Groupe GO Sport poursuivra sa politique de rationalisation et de modernisation de son parc de magasins.

Le chiffre d'affaires et les résultats du Groupe GO Sport sont soumis à une forte saisonnalité, ainsi les rendez-vous traditionnels de consommation (rentrée des classes et Noël) permettent de réaliser une part significative du chiffre d'affaires annuel.

### 3 - COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008

#### GROUPE GO SPORT

#### BILAN CONSOLIDE Au 30 juin 2008

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30-06-2008	31-12-2007
<b>Actifs non courants</b>		<b>137 100</b>	<b>133 943</b>
Goodwill et immobilisations incorporelles	8	42 577	40 571
Immobilisations corporelles	8	63 494	63 906
Actifs financiers non courants		11 167	12 100
Autres actifs non courants		3 696	3 816
Impôts différés actifs		16 166	13 550
<b>Actifs courants</b>		<b>234 234</b>	<b>235 692</b>
Stocks et en-cours	9	165 070	175 334
Clients et autres débiteurs		45 920	42 186
Actif d'impôt exigible		0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	10	20 345	16 220
Actifs détenus en vue de la vente	7	2 899	1 952
<b>Total des actifs</b>		<b>371 334</b>	<b>369 635</b>
	Notes	30-06-2008	31-12-2007
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>90 560</b>	<b>98 133</b>
Capital émis		15 110	15 110
Primes d'émission		53 445	52 807
Autres Réserves		29 742	17 336
Bénéfice (Perte) de l'exercice		-7 737	12 880
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>90 562</b>	<b>98 137</b>
<b>Passifs non courants</b>		<b>4 855</b>	<b>6 797</b>
Dettes financières à plus d'un an	10	982	3 174
Impôts différés passif		728	659
Provisions		3 145	2 964
<b>Passifs courants</b>		<b>275 917</b>	<b>264 701</b>
Dettes financières à moins d'un an	10	103 234	54 012
Fournisseurs et autres créditeurs		124 003	143 815
Provisions		2 244	3 295
Passif d'impôt exigible		0	4 399
Autres passifs courants		44 367	59 180
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	7	2 069	0
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>371 334</b>	<b>369 635</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**Au 30 juin 2008**

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	<b>30-06-2008</b>	% CA	<b>30-06-2007</b>	% CA
<b><u>Activités poursuivies</u></b>					
Chiffres d'affaires	3/14	348 290	100,0	356 017	100,0
Autres produits de l'activité		121		152	
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>348 411</b>		<b>356 169</b>	
Coût de revient des ventes		-215 772		-221 152	
<b>Marge commerciale</b>		<b>132 639</b>	<b>38,1</b>	<b>135 017</b>	<b>37,9</b>
Frais de personnel		-57 236	-16,4	-56 082	-15,8
Charges externes		-73 972	-21,2	-70 682	-19,9
Amortissements et provisions		-9 261	-2,7	-9 060	-2,5
Autres charges d'exploitation		-6 712	-1,9	-7 055	-2,0
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-14 542</b>	<b>-4,2</b>	<b>-7 862</b>	<b>-2,2</b>
Autres charges et produits opérationnels	13	8 308	2,4	16 731	4,7
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-6 234</b>	<b>-1,8</b>	<b>8 869</b>	<b>2,5</b>
Produits financiers		959	0,3	420	0,1
Charges financières		-2 635	-0,8	-2 801	-0,8
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>-7 910</b>	<b>-2,3</b>	<b>6 488</b>	<b>1,8</b>
Produit (Charge) d'impôt sur le résultat	12	2 238	0,6	952	0,3
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>-5 672</b>	<b>-1,6</b>	<b>7 440</b>	<b>2,1</b>
<i>Dont part du groupe</i>		-5 672		7 440	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>		0		0	
<b><u>Activités en cours de cession</u></b>					
<b>Résultat net des activités en cours de cession</b>		<b>-2 065</b>	<b>-0,6</b>	<b>-242</b>	<b>-0,1</b>
<i>Dont part du groupe</i>		-2 065		-242	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>		0		0	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>-7 737</b>	<b>-2,2</b>	<b>7 198</b>	<b>2,0</b>
<i>Dont part du groupe</i>		-7 737		7 198	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>		0		0	

**Résultat par action (en euros)**

**Des activités poursuivies**

de base	-1,51	2,01
dilué	-1,51	2,00

**Des activités en cours de cession**

de base	-0,55	-0,07
dilué	-0,55	-0,07

**De l'ensemble consolidé**

de base	-2,06	1,94
dilué	-2,06	1,94

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**  
**Au 30 juin 2008**

(En milliers d'euros)	Capitaux attribuables aux actionnaires de la société mère						Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Ecart de conversion	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Total		
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2007</b>	<b>15 169</b>	<b>53 685</b>	<b>571</b>	<b>-5 040</b>	<b>17 610</b>	<b>81 995</b>	<b>5</b>	<b>82 000</b>
Ecart de change			-4			-4		-4
Moins-value sur cessions d'actions propres					-5	-5		-5
Partie efficace de la variation de juste de valeur des instruments dérivés de couverture de change					-43	-43		-43
Charge nette d'impôt sur le résultat comptabilisée directement en capitaux propres					15	15	-1	14
Résultat de l'exercice					7 198	7 198		7 198
<b>Total des produits et charges de la période</b>			<b>-4</b>		<b>7 165</b>	<b>7 161</b>	<b>-1</b>	<b>7 160</b>
Dividendes								
Variation du capital et des primes	75	688				763		763
Actions propres				24		24		24
Mouvements sur stocks options		585				585		585
<b>Capitaux propres au 30 juin 2007</b>	<b>15 244</b>	<b>54 958</b>	<b>567</b>	<b>-5 016</b>	<b>24 775</b>	<b>90 528</b>	<b>4</b>	<b>90 532</b>
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2008</b>	<b>15 110</b>	<b>52 808</b>	<b>583</b>	<b>-1 001</b>	<b>30 633</b>	<b>98 133</b>	<b>4</b>	<b>98 137</b>
Ecart de change			206			206		206
Moins-value sur cessions d'actions propres					-30	-30		-30
Partie efficace de la variation de juste de valeur des instruments dérivés de couverture de change					16	16		16
Produit net d'impôt sur le résultat comptabilisé directement en capitaux propres					-6	-6		-6
Résultat de l'exercice					-7 737	-7 737		-7 737
<b>Total des produits et charges de la période</b>			<b>206</b>		<b>-7 757</b>	<b>-7 551</b>		<b>-7 551</b>
Dividendes								
Variation du capital et des primes								
Actions propres				-661		-661		-661
Mouvements sur stocks options		637				637		637
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>	<b>15 110</b>	<b>53 445</b>	<b>788</b>	<b>-1 662</b>	<b>22 876</b>	<b>90 558</b>	<b>4</b>	<b>90 562</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**  
**Au 30 juin 2008**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2007</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>-7 737</b>	<b>7 198</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements et provisions	10 039	10 128
Impôts différés	-2 246	-4 147
Charges et produits liés aux stock-options	637	585
Frais financiers	2 329	2 722
Charges et produits calculés liés aux variations de juste valeur	48	-99
Plus-values de cessions nettes d'impôt	-2 264	-13 785
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>807</b>	<b>2 602</b>
(Augmentation) diminution des stocks nets	11 176	-877
(Augmentation) diminution des créances d'exploitation	-3 498	5 993
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation	-33 713	-14 806
(Paiement) remboursement d'impôt sur le résultat	-4 646	-1
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>-29 874</b>	<b>-7 089</b>
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations	-19 023	-12 404
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	7 325	21 224
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-11 698</b>	<b>8 820</b>
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Augmentation (diminution) des capitaux propres	-691	787
Frais financiers	-2 329	-2 722
Emissions d'emprunts	1	0
Remboursements d'emprunts	-1 597	-2 582
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-4 617</b>	<b>-4 517</b>
<b>Incidence des variations des taux de change</b>	<b>350</b>	<b>20</b>
<b>Variation de la trésorerie nette et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-45 839</b>	<b>-2 766</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	-35 977	-65 539
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	-81 816	-68 305
La trésorerie au 30 juin est constituée de:		
<b>Trésorerie active</b>	<b>20 345</b>	<b>19 345</b>
Disponibilités	20 345	19 345
<b>Trésorerie passive</b>	<b>-102 161</b>	<b>-87 650</b>
Concours bancaires courants	-102 161	-87 650
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>-81 816</b>	<b>-68 305</b>

## **ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS**

### **Note 1 - Généralités**

En date du 30 juillet 2008, le conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Groupe GO Sport SA pour le semestre se terminant le 30 juin 2008.

Groupe GO Sport (ci après dénommée avec ses filiales "le Groupe" ou "Groupe GO Sport") est une société anonyme spécialisée dans la distribution d'articles de sport et de loisirs au capital de 15 110 092 € dont le siège social est à Sassenage (38360), 17 avenue de la Falaise, France - immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Grenoble sous le numéro 958 808 776.

Groupe GO Sport est cotée sur le marché Euronext Paris compartiment B.

### **Note 2 – Base de préparation des états financiers et méthodes comptables**

#### **Déclaration de conformité**

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés de Groupe GO Sport sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Interpretations Committee – IFRIC).

#### **Base de préparation**

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (Information financière intermédiaire sous forme résumée).

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

Ces derniers sont disponibles au siège social de la société situé 17, avenue de la Falaise à Sassenage 38360, ou sur le site internet [www.groupegosport.com](http://www.groupegosport.com).

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe. Les tableaux comportent des données arrondies individuellement.

#### **Principes et méthodes comptables**

Les principes et méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les

états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007, à l'exception des deux points ci-dessous :

- les rabais, remises, ristournes sont calculés au prorata des achats du semestre, sur la base du montant estimé pour l'exercice en fonction des carnets de commandes et des pratiques établies avec les fournisseurs,
- les intéressements et bonus de fin d'année sont calculés au prorata des performances du semestre, sur la base des montants estimés pour l'exercice.

Les autres éléments faisant l'objet d'une estimation en fin de période ont été calculés comme à la clôture de l'exercice. Il en est ainsi de la provision pour congés payés, des dotations aux amortissements, des frais d'approche incorporés aux stocks, des provisions pour risques et charges, de l'impôt sur les sociétés et de la participation des salariés aux fruits de l'expansion.

#### Nouvelles normes et interprétations applicables en 2008

Aucune nouvelle norme ou interprétation n'est actuellement d'application obligatoire en 2008.

#### Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, approuvées par l'Union Européenne

- La norme IFRS 8 « segments opérationnels » requiert la présentation d'informations sur les secteurs d'activité opérationnels du Groupe, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteurs d'activité) et de second niveau (secteurs géographiques). Cette norme applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ne fait pas l'objet d'une application anticipée.
- L'interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe » précise la comptabilisation des accords dont le paiement est fondé sur des actions portant sur les instruments de capitaux propres de l'entité et des accords dont le paiement est fondé sur des actions portant sur les instruments de capitaux propres de la mère. Cette interprétation applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ne fait pas l'objet d'une application anticipée.

Aucune de ces normes et interprétations ne devrait avoir d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

#### Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, non encore adoptées par l'Union Européenne

Les normes et interprétations suivantes, publiées par l'IASB, n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne :

- Révision de la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt »
- Révision de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers »
- Révision de la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises »
- Révision de la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels »
- Amendement à IFRS 2 « Conditions d'acquisitions et d'annulations »
- Amendement à IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation »
- Amendement à IFRS 1 et IAS 27 « Coût des investissements dans des filiales, co-entreprises et entreprises associées »

- Interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services »
- Interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients »
- Interprétation IFRIC 14 « Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ».

Les effets de ces normes et interprétations sont en cours d'analyse.

#### Incidence de l'application de la norme IFRS 5 sur la présentation des comptes

Conformément à la norme IFRS 5, le Groupe a classé en « actifs détenus en vue de la vente » et en « passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente » les actifs et passifs non courants correspondants aux magasins destinés à être cédés détenus en Belgique. Le Groupe a, par ailleurs, classé le résultat de ces magasins en « résultat des activités en cours de cession ».

Le reclassement des actifs a, conformément aux prescriptions de la norme, entraîné l'évaluation de ces actifs au plus bas entre la valeur nette comptable et la juste valeur diminuée des coûts de vente ainsi que l'arrêt des amortissements.

Le résultat de l'activité en cours de cession de la période comparative a également fait l'objet d'un reclassement en « résultat des activités en cours de cession »

Les effets de ces retraitements sont présentés en note 7 du présent document.

#### **Jugements et estimations**

Pour établir ses comptes, le Groupe doit procéder à des jugements et des estimations, et faire des hypothèses qui peuvent affecter les états financiers. Il revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

L'impact relatif aux changements d'estimation comptable est enregistré sur la période au cours de laquelle l'évolution est relevée et au cours des périodes ultérieures si celles-ci en sont également affectées.

Les principales rubriques des états financiers qui peuvent faire l'objet d'estimations sont les suivantes :

- la dépréciation des créances douteuses,
- la dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée,
- les provisions,
- la valorisation des options liées aux plans de souscription d'actions accordés aux salariés et aux dirigeants salariés ou non,
- les impôts différés.

Les états financiers reflètent les meilleures estimations, sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

#### **Note 3 – Faits marquants du semestre**

Au cours du 1er semestre 2008, le Groupe a finalisé le programme de cession d'ensembles immobiliers correspondant aux murs de magasins à enseigne GO Sport

initié sur 2007, avec la cession des murs du magasin d'Evry. Cette transaction a permis de dégager une plus-value avant impôt de 3,2 M€.

Par ailleurs, le magasin GO Sport de Lyon République a cessé son exploitation en raison de la rupture du contrat de bail commercial initiée par le bailleur. Le montant, net des coûts de fermeture, lié à l'indemnité d'éviction afférente s'établit à 6,0 M€.

Compte tenu de la saisonnalité des activités du Groupe, le second semestre a structurellement une contribution prépondérante dans la formation des résultats annuels.

#### **Note 4 – Evolution du périmètre de consolidation**

Comme au 31 décembre 2007, le périmètre de consolidation comprend la société Groupe GO Sport et ses filiales, l'ensemble étant désigné comme « le Groupe ».

Identification des entreprises rentrant dans le périmètre de consolidation :

Sociétés	Siège social	N° Siren	% de contrôle	% d'intérêt
Groupe GO Sport SA	38360 - Sassenage	958 808 776	Mère	Mère
Club Sport Diffusion SA	1050 - Bruxelles	425 520	100,00 %	100,00 %
Courir France SAS	38360 - Sassenage	428 559 967	100,00 %	100,00 %
Delort Sports SARL	38360 - Sassenage	344 720 115	100,00 %	100,00 %
GO Sport.com SAS	38360 – Sassenage	431 734 193	100,00 %	100,00 %
GO Sport France SAS	38360 – Sassenage	428 560 031	100,00 %	100,00 %
GO Sport International SAS	38360 – Sassenage	428 560 221	100,00 %	100,00 %
GO Sport Les Halles SNC	38360 – Sassenage	329 021 463	99,99 %	99,99 %
GO Sport Polska SP ZOO	02801 – Varsovie	RHB 54266	100,00 %	100,00 %
Grand Large Sport SAS	38360 – Sassenage	412 271 421	100,00 %	100,00 %
Les Buisnières SAS	38360 – Sassenage	067 500 397	100,00 %	100,00 %
Limpert Investments BV	1102 – Amsterdam	33240269	100,00 %	100,00 %

Ces sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Sur la période, la société Groupe GO Sport a acquis des actions de sa filiale Club Sport Diffusion lui permettant de contrôler intégralement cette dernière.

#### **Note 5 - Modalités de consolidation**

Toutes les sociétés du Groupe clôturent leurs comptes au 30 juin.

Les bilans des sociétés étrangères sont convertis en euros au taux de change en vigueur à la date de clôture, et leur compte de résultat au taux de change moyen de l'exercice.

Les cours retenus pour le premier semestre 2008 et exprimés en euros, sont les suivants:

Devise	Taux clôture	de	Taux moyen
1 PLN	0,298392		0,286510

Les écarts résultant de l'application de ces taux sont inscrits dans les capitaux propres, sous la rubrique « Ecart de conversion ».

#### **Note 6 – Gestion des risques financiers**

Les politiques de gestion des risques financiers restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2007.

#### **Note 7 – Actifs détenus en vue de la vente, passifs associés et activités en cours de cession**

La direction du Groupe a annoncé le 27 mai 2008 la signature d'un protocole d'accord portant sur la reprise, par le Groupe C&A, de cinq magasins de sa filiale belge Club Sport Diffusion. Celle-ci devrait être finalisée sur le second semestre 2008.

Cette opération s'inscrit dans le cadre d'une réorganisation des activités de Groupe GO Sport en Belgique compte tenu des difficultés rencontrées, du fait d'une concurrence accrue au sein de ce marché mature et en stagnation.

En application de la norme IFRS 5, les actifs et passifs non courants correspondant aux magasins belges destinés à être cédés ont été classés au bilan en « actifs détenus en vue de la vente » et en « passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente ».

Par ailleurs, les activités belges étant constitutives d'une zone géographique principale et distincte, leur contribution au compte de résultat est présentée en « résultat net des activités en cours de cession » et les données de la période close au 30 juin 2007 ont été ajustées en conséquence.

Au 30 juin 2008, le groupe d'actifs détenus en vue de la vente, ainsi que les passifs associés représentent la valeur des magasins qui seront cédés au cours du deuxième semestre et se décomposent de la façon suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>
Autres immobilisations incorporelles	1 169
Constructions en location financement	2 754
Agencements, matériels et mobiliers	11 233
<b>Valeur brute</b>	<b>15 156</b>
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	-885
Amortissement des constructions en location financement	-1 365
Amortissement des agencements et mobiliers	-9 207
Dépréciation des agencements et mobiliers	-800
<b>Valeur nette des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>2 899</b>
Emprunt sur location financement	-2 069
<b>Valeur nette des passifs associés</b>	<b>-2 069</b>

L'examen de la valeur des actifs classés comme détenus en vue de la vente a conduit le Groupe à comptabiliser une dépréciation de 1,1 M€.

Le compte de résultat de l'activité belge, présenté sur une seule ligne « Résultat des activités en cours de cession » se décompose comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2007</b>
Chiffres d'affaires	9 380	11 577
Autres produits de l'activité	32	37
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>9 412</b>	<b>11 614</b>
Coût de revient des ventes	-5 732	-6 771
<b>Marge commerciale</b>	<b>3 680</b>	<b>4 843</b>
Frais de personnel	-1 355	-1 855
Charges externes	-2 852	-2 602
Amortissements et provisions	-381	-420
Autres charges d'exploitation	-22	-197
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-930</b>	<b>-230</b>
Autres charges et produits opérationnels	-1 084	44
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-2 014</b>	<b>-186</b>
Coût de l'endettement financier	-60	-66
Autres charges et produits financiers	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-2 074</b>	<b>-252</b>
Produit d'impôt sur le résultat	9	10
<b>Résultat des activités en cours de cession</b>	<b>-2 065</b>	<b>-242</b>

Les flux de trésorerie des activités belges se présentent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2007</b>
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-1 729	1 016
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	34	-640
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-121	-147
<b>Variation de la trésorerie nette et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-1 816</b>	<b>229</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	3 096	1 133
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 280	1 362

Au 31 décembre 2007, les actifs détenus en vue de la vente correspondaient à la cession attendue des actifs immobiliers du magasin d'Evry.

### **Note 8 – Immobilisations**

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 19 M€ au 30 juin 2008 contre 12,4 M€ au cours du premier semestre 2007.

Les cessions d'immobilisations se sont élevées à 7,3 M€ au 30 juin 2008 contre 21,2 M€ au cours du premier semestre 2007, correspondant essentiellement à la cession des murs du magasin d'Evry.

La dotation aux amortissements des immobilisations est de 10,6 M€.

Au 30 juin 2008, des immobilisations pour un montant net de 2,9 M€ ont, par ailleurs, été reclassées en actifs détenus en vue de la vente (voir note 7).

Conformément à la norme IAS 36, le Groupe a examiné les indicateurs de perte de valeur de ses actifs. Aucun indicateur n'ayant révélé de perte au cours du premier semestre, la valeur recouvrable des actifs n'a pas été ré-estimée.

Au 30 juin 2008, les engagements d'achat sont de 8,7 M€, correspondant principalement à des ouvertures et des remodeling de magasins.

#### Note 9 – Dépréciation des stocks

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>		<b>31-12-2007</b>	
	<b>Valeurs brutes</b>	<b>Dépréciations</b>	<b>Valeurs nettes</b>	<b>Valeurs nettes</b>
<b>Articles de sport</b>	<b>169 461</b>	<b>4 391</b>	<b>165 070</b>	<b>175 334</b>

Les stocks ont été dépréciés à hauteur de 4,4 M€ afin de tenir compte de leur valeur probable de réalisation.

#### Note 10 – Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement financier net

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
Disponibilités	20 345	16 220
Découverts bancaires et lignes confirmées	-102 161	-52 197
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-81 816</b>	<b>-35 977</b>
Dette financière (hors découverts bancaires)	-2 055	-4 989
<b>Endettement financier net</b>	<b>-83 871</b>	<b>-40 966</b>

L'endettement financier au 30 juin 2008, n'inclut pas les passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente pour 2,1 M€ dont le détail se trouve en note 7.

#### Note 11 – Passifs et actifs éventuels

Aucune action nouvelle susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés n'a été engagée à l'encontre du Groupe.

#### Note 12 – Produit d'impôt

Le produit d'impôt se répartit comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2007</b>
Impôts différés	2 485	4 147
Impôts exigibles	-247	-3 186
<b>Total (charge) produit d'impôt</b>	<b>2 238</b>	<b>961</b>

Un impôt différé actif est constaté sur les pertes fiscales des sociétés pour lesquelles des bénéficiaires imposables sont attendus dans un avenir proche. Le solde de cette créance, dans le bilan du 30 juin 2008, s'élève à 12,9 M€ (12,3 M€ pour la France et 0,6 M€ pour la Pologne).

### Note 13 – Autres produits et charges opérationnels

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>
Résultat sur immobilisations cédées ou mises au rebut	8 269
Dépréciation nette de reprises des actifs de certains magasins	443
Frais de démolition nets de reprises	-404
<b>Total</b>	<b>8 308</b>

### Note 14 – Information sectorielle

Les informations sectorielles sont retraitées des activités en cours de cession de la Belgique dont le détail se trouve en note 7.

Le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur géographique. Le secteur « Autres » est constitué principalement par l'activité de franchise implantée à l'international.

Répartition du chiffre d'affaires :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2007</b>
France	317 772	331 179
Pologne	29 172	24 150
Autres	1 346	688
<b>Ensemble</b>	<b>348 290</b>	<b>356 017</b>

Répartition du résultat opérationnel courant :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2007</b>
France	-15 346	-8 292
Pologne	363	264
Autres	441	166
<b>Ensemble</b>	<b>-14 542</b>	<b>-7 862</b>

### Note 15 – Paiements fondés sur des actions

Il n'y a pas eu de levées ni de nouveau plan d'options de souscription d'actions au cours du premier semestre 2008.

L'impact en compte de résultat des paiements en actions accordés par la société s'élève à 637 K€ au 30 juin 2008.

### Note 16 – Transactions avec les parties liées

Les dirigeants du Groupe ont perçu une rémunération totale de 1407 K€ pour les six mois écoulés au 30 juin 2008 (2 042 K€ pour les douze mois écoulés au 31 décembre 2007).

Rémunération du personnel dirigeant du Groupe :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2007</b>
Avantages à court terme	1 095	1 047
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat	0	145
Paievements en actions	312	391
<b>Total des rémunérations du personnel dirigeant</b>	<b>1 407</b>	<b>1 583</b>

Les comptes de la société sont intégrés dans les comptes consolidés établis par la société Rallye, société mère de Groupe GO Sport SA.

Il n'y a pas eu de transactions avec la société Rallye, société mère, au cours du premier semestre 2008.

**Note 17 – Evénements postérieurs à la clôture**

Il n'est pas intervenu d'évènements significatifs postérieurs à la clôture.

---

#### **4 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe Go Sport, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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.

Paris-La Défense, le 31 juillet 2008  
Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.  
Catherine Chassaing

ERNST & YOUNG Audit  
Nicolas Sabran