

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

MGI COUTIER

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 21 392 832 €.

Siège social : 975, Route des Burgondes, 01410 Champfromier (France).

344 844 998 R.C.S. Bourg En Bresse.

A. — Comptes consolidés semestriels résumés.

I. — Bilan consolidé au 30 juin 2007.

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	30/06/07	31/12/06
		Montants nets	Montants nets
Immobilisations incorporelles			
Survaleurs	7	8 101	8 101
Autres immobilisat. Incorporelles	8	542	641
		8 643	8 742
Immobilisations corporelles	9		
Terrains		7 205	7 019
Constructions		30 207	29 704
Instal techn,mat. et outillages		37 418	38 191
Autres immobilisat. corporelles		10 551	9 966
Immobilisations en cours, av et acptes		3 971	3 189
		89 352	88 069
Actifs financiers non courants	10	1 329	1 201
Actifs d'impôts différés	11		
Total actif non courant		99 324	98 012
Stocks et en cours	12	57 138	54 335
Créances clients	13	125 716	113 896
Autres créances	14	15 519	11 409
		141 235	125 305
Disponibilités et équivalents de trésorerie		5 111	5 185
Total actif courant		203 484	184 825
Total de l'actif		302 808	282 837

Passif	Notes	30/06/2007	31/12/06
Capitaux propres			
Capital social	15	21 393	21 393
Ecart de réévaluation sur les terrains		2 333	2 333
Réserves et report à nouveau		57 656	55 948

Acomptes sur dividendes			
Résultat de l'exercice		5 744	4 833
Capitaux propres part du Groupe		87 126	84 507
Intérêts minoritaires		1	1
Capitaux propres		87 127	84 508
Provisions à long terme	16	9 697	9 944
Dettes financières moyen et long terme	17	28 104	27 054
Passifs d'impôt différé	11	12 730	13 343
Total passif non courant		50 531	50 341
Dettes financières à moins d'un an	17	31 256	36 182
Dettes fournisseurs		102 915	88 973
Autres dettes	18	30 979	22 833
Total passif courant		165 150	147 988
Total du passif		302 808	282 837

II. — Compte de résultat consolidé au 30 juin 2007.

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/07 (6 mois)	30/06/06 (6 mois)	31/12/06 (12 mois)
Chiffre d'affaires	3	240 298	227 273	427 591
Variation de la production stockée		79	3 788	4 801
Consommations		-77 610	-74 231	-143 667
Autres charges externes		-79 719	-73 545	-134 981
Valeur ajoutée		83 048	83 285	153 744
Impôts et taxes		-3 923	-3 585	-6 328
Charges du personnel et d' » intérimaires		-63 289	-63 626	-117 222
Excedent brut d'exploitation		15 836	16 074	30 194
Dotations aux amortissements		-6 947	-6 710	-12 942
Dotations aux provisions		1 743	-75	-3 472
Résultat opérationnel courant	3	10 632	9 289	13 780
Revenus (charges) divers(es) net (tes)	4	-254	-225	-613
Perte de valeur des goodwill				
Résultat opérationnel		10 378	9 064	13 167
Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financières	5	-1 708	-3 029	-5 060
Impôts courants et différés	6	-2 926	-2 766	-3 274
Résultat net des participations dans les entreprises associées				
Résultat net des activités conservées		5 744	3 269	4 833
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				
Résultat net		5 744	3 269	4 833
Dont part revenant au Groupe consolidé		5 744	3 269	4 833
Dont part revenant aux intérêts minoritaires				
Résultat net part du groupe par action (en euros)		2,15	1,22	1,81
Résultat net part du groupe dilué par action (en euros)		2,12	1,21	1,79

III. — Tableau de trésorerie consolidé au 30 juin 2007.

(En milliers d'euros)	30/06/07 (6 mois)	31/12/06 (12 mois)
Résultat net	5 744	4 833
Dotations aux amortissements	7 336	12 942
Plus-/moins-values sur cessions d'actifs	-59	-95
Variation des provisions et autres ressources opérationnelles	-843	4 502
Elimination des résultats des sociétés mises en équivalence		
Autofinancement	12 178	22 182
Variation des autres actifs et passifs court terme	3 323	-3 254
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	15 501	18 928
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-9 261	-14 587
Acquisitions d'immobilisations financières	-274	-245
Cessions d'immobilisations	948	1 600
Variation de la trésorerie issue des investissements	-8 587	-13 232
Distribution de dividendes	-3 442	-2 674
Variation de l'endettement	-5 356	1 359
Variation de la trésorerie issue du financement	-8 798	-1 315
Incidence des variations de change et de périmètre	332	-2 696
Variation nette de la trésorerie	-1 552	1 685
Trésorerie à l'ouverture	-18 765	-20 450
Trésorerie à la clôture	-20 317	-18 765

IV. — Variation des capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Réserves de conversion	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2005	21 393	7 904	47 257	6 854	1 512	84 920
Résultat de l'exercice 2006				4 833		4 833
Affectation du résultat 2005			6 854	-6 854		0
Distribution de dividendes			-2 674			-2 674
Variation écarts de conversion					-2 600	-2 600
Cession titres auto-détenus						
Paiements en actions			29			29
Capitaux propres au 31 décembre 2006	21 393	7 904	51 466	4 833	-1 088	84 508
Résultat de l'exercice 2007				5 744		5 744
Affectation du résultat 2006			4 833	-4 833		0
Distribution de dividendes			-3 442			-3 442
Variation écarts de conversion					301	301
Cession titres auto-détenus						0
Paiements en actions			16			16
Capitaux propres au 30 juin 2007	21 393	7 904	52 873	5 744	-787	87 127

V. — Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2007.

Note 1. Règles et méthodes comptables. — Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe MGI COUTIER ont été arrêtés par le directoire du 10 septembre 2007.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2007 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2006. De même, le groupe n'a pas appliqué la norme d'information IFRS 7 et l'amendement de la norme IAS 1 au 30 juin 2007, compte tenu de l'option retenue pour une présentation résumée de l'annexe.

Les règles et méthodes de consolidation ainsi que les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2006. Les règles comptables et les principes d'évaluation retenus pour l'établissement des états financiers au 30 juin 2007 sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS publiées au Journal Officiel de l'Union européenne au 30 juin 2007 et dont l'application est obligatoire à cette date. Il n'a pas été fait application de normes ou interprétations établies par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2007.

Note 2. Périmètre de consolidation :

Sociétés	% détenu	Méthode de consolidation	Localisation
MGI Coutier SA (société-mère)			Champfromier, France
Pays de Bray Sud SCI	100	intégration globale	Champfromier, France
Ningbo MGI Coutier	100	intégration globale	Cixi, Chine
MGI Coutier Tunisie	99,99	intégration globale	Mateur, Tunisie
MGI Coutier Italia	100	intégration globale	Asti, Italie
MGI Coutier Argentina	100	intégration globale	Cordoba, Argentine
MGI Coutier Brasil	99,99	intégration globale	Jundiai, Brésil
MGI Coutier UK Ltd	100	intégration globale	Minworth, UK
MGI Coutier Turquie	100	intégration globale	Bursa, Turquie
MGI Coutier Espana	100	intégration globale	Vigo, Espagne
MGI Coutier Mejico	100	intégration globale	Saltillo, Mexique
MEIPL Ltd	50	intégration proportionnelle	Pune, Inde
MGI Coutier Rom	100	Intégration globale	Timisoara, Roumanie
MGI Coutier Ilia	50	intégration proportionnelle	Ghaemshar, Iran
EPPL	30	intégration proportionnelle	Pune, Inde

L'ensemble des filiales du groupe MGI Coutier clôture leur exercice social le 31 décembre de chaque année à l'exception des sociétés MEIPL et EPPL dont l'exercice social est clos le 31 mars de chaque année.

Note 3. Information par zone géographique :

(En milliers d'euros)	France	Europe de l'Ouest	Reste du monde	Eliminations internes	Total
Au 30 juin 2007 :					
Ventes totales	175 304	55 678	53 226	-43 910	240 298
Résultat opérationnel courant	8 181	1 154	1 297		10 632
Au 30 juin 2006 :					
Ventes totales	171 282	52 571	44 645	-41 225	227 273
Résultat opérationnel courant	7 512	232	1 545		9 289

Note 4. Revenus et charges diverses net (tes) :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	30/06/2006
Coûts de restructuration (nets)	-416	-682
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	59	257
Autres	103	200
Total	-254	-225

Note 5. Résultat financier :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	30/06/2006
-----------------------	------------	------------

Intérêts bancaires sur financement à court et moyen terme	-2 421	-1 516
Gains et (pertes) de change nets	508	-1 433
Autres produits (charges)	205	-80
Total	-1 708	-3 029

Note 6. Impôts sur les résultats :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	30/06/2006
Impôts courants	-3 539	-2 981
Impôts différés	613	215
Total	-2 926	-2 766

Le calcul de l'impôt est réalisé individuellement au niveau de chaque entité fiscale consolidée. Les positions d'impôt différés ont été reconnues en tenant compte d'un taux global de 33,33%. Le rapprochement entre la charge d'impôt totale comptabilisée dans le résultat comptable consolidé et la charge d'impôt théorique s'établit ainsi :

(En milliers d'euros)	Montant
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	8 670
Bénéfices non soumis à imposition (exonération temporaire)	-902
Utilisation de déficits antérieurs	-291
Pertes sans crédit d'impôt	2 028
Différences permanentes	-903
Base imposable	8 602
Impôt au taux normatif de 33,33%	-2 867
Autres impacts	-59
Charge d'impôt effective	-2 926

Note 7. Survaleurs. — Les survaleurs ont évolué comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Valeur nette au 1er janvier	8 101	7 905
Acquisitions de l'exercice		199
Compléments de prix sur acquisitions antérieures à l'exercice		
Ajustement des valeurs d'actif et passif d'activités acquises antérieurement à l'exercice		
Cessions		
Ecarts de conversion		-3
Dépréciation		
Montant net	8 101	8 101
Dépréciation	-22 819	-22 819

Les survaleurs concernent principalement MGI Coutier España et MGI Coutier SA.

Note 8. Autres immobilisations incorporelles. — Les autres immobilisations incorporelles ont évolué comme suit :

(En milliers d'euros)	Logiciels	Autres	Total
Montants bruts comptabilisés :			
Valeur au 1er janvier 2007	12 701	1 613	14 314
Acquisitions	49	48	97
Cessions			
Ecarts de conversion et autres	3	17	20
Valeur au 30 juin 2007	12 753	1 678	14 431

Cumul des amortissements et pertes de valeur :			
Valeur au 1er janvier 2007	-12 474	-1 199	-13 673
Amortissements	-127	-208	-335
Pertes de valeur nettes			
Cessions			
Ecarts de conversion et autres	-29	148	119
Valeur au 30 juin 2007	-12 630	-1 259	-13 889
Montants nets comptabilisés au 30 juin 2007	123	419	542

Note 9. Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles ont évolué comme suit :

(En milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques matériel et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Montants bruts comptabilisés :						
Valeur au 1er janvier 2007	7 019	48 498	140 545	25 891	3 189	225 142
Acquisitions		1 330	5 386	1 488	825	9 029
Cessions			-3 265	-699	-150	-4 114
Ecarts de conversion et autres	186	133	469	99	107	994
Valeur au 30 juin 2007	7 205	49 961	143 135	26 779	3 971	231 051
Cumul amortissements et pertes de valeur :						
Valeur au 1er janvier 2007		-18 794	-102 354	-15 925		-137 073
Amortissements		-1 024	-5 256	-894		-7 174
Pertes de valeur nettes						
Cessions			2 004	608		2 612
Ecarts de conversion et autres		64	-111	-17		-64
Valeur au 30 juin 2007		-19 754	-105 717	-16 228		-141 699
Montants nets comptabilisés au 30 juin 2007	7 205	30 207	37 418	10 551	3 971	89 352

Note 10. Actifs financiers non courants. — Les actifs financiers non courants ont évolué comme suit :

(En milliers d'euros)	Titres de participation	Autres	Total
Montants bruts comptabilisés :			
Valeur au 1er janvier 2007	149	1 371	1 520
Acquisitions		274	274
Cessions		-159	-159
Ecarts de conversion et autres	-7	16	9
Valeur au 30 juin 2007	142	1 502	1 644
Cumul des amortissements et pertes de valeur :			
Valeur au 1er janvier 2007		-319	-319
Amortissements			
Pertes de valeur nettes			
Cessions			
Ecarts de conversion et autres		4	4
Valeur au 30 juin 2007		-315	-315
Montants nets comptabilisés au 30 juin 2007	142	1 187	1 329

Note 11. Impôts différés. — Les impôts différés s'analysent comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Réévaluation terrains France à dire d'expert	1 167	1 167
Amortissements accélérés à caractère fiscal	8 281	8 421
Crédits-bails	2 951	3 008

Retraite	-1 226	-1 226
Provisions sur créances rattachées à des participations	2 360	2 360
Autres différences	-803	-387
Total	12 730	13 343

Les actifs et les passifs d'impôts différés ont été compensés dès lors qu'ils concernent une même entité fiscale. Au niveau du groupe, les éventuels actifs d'impôts différés se rapportant aux déficits fiscaux constatés en fin d'exercice n'ont pas été reconnus sur certaines filiales du fait des incertitudes relatives à leur utilisation future.

Note 12. Stocks :

(En milliers d'euros)	Valeur brute	Prov. pour dépréciation	Valeur nette	31/12/2006
Matières, composants et marchandises	21 109	-2 860	18 249	15 618
Produits intermédiaires et finis	19 937	-101	19 836	21 700
En cours de production	20 416	-1 363	19 053	17 017
Total	61 462	-4 324	57 138	54 335

Note 13. Clients et comptes rattachés :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Créances clients	126 526	114 768
Provision pour dépréciation	-810	-872
Valeur nette	125 716	113 896

Les créances clients sont à échéance à moins d'un an.

Note 14. Autres créances courantes :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Charges constatées d'avance	736	475
Créances d'impôt – MGI Coutier SA		1 376
Créances fiscales et autres	8 088	6 184
Avances et acomptes versés sur commandes	7 456	4 380
Valeur brute	16 280	12 415
Dépréciation	-761	-1 006
Valeur nette	15 519	11 409

L'ensemble des créances, classées sous la rubrique « Autres créances », est considéré comme étant à échéance à moins d'un an.

Note 15. Capital social. — Au 30 juin 2007, le capital se compose de 2 674 104 actions d'un montant nominal de 8 €. Au 30 juin 2007, le groupe familial détient 66,73% du capital et des droits de vote, dont 55,2% par la société Coutier junior.

Note 16. Provisions à long terme :

(En milliers d'euros)	31/12/2006	Augmentations	Utilisations	Reprises sans Objet/Autres	30/06/2007
Indemnités de retraite et fin de carrière	3 845				3 845
Autres provisions pour risques et charges	6 099	673	256	664	5 852
Total	9 944	673	256	664	9 697

Note 17. Endettement financier net. — Les dettes financières s'analysent comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	30 233	36 532
Crédit bail	1 529	1 894

Autres financements moyen terme	2 170	860
Soldes créditeurs de banque	25 428	23 950
Sous-total dettes financières	59 360	63 236
Sous-total disponibilités	5 111	5 185
Endettement financier net	54 249	58 051

Au 30 juin 2007, les dettes financières s'analysent comme suit selon leur échéance :

- à moins d'un an : 31 256 K€ ;
- de un à cinq ans : 28 104 K€ ;
- à plus de cinq ans : - K€.

Les dettes à taux fixe s'élèvent à 3 752 K€ et les dettes à taux variable à 55 608 K€.

Par ailleurs, au 30 juin 2007, les sociétés du groupe ne détiennent aucun contrat de couverture destiné à garantir un taux fixe maximum sur une partie des financements à taux variable mis en place.

Note 18. Autres dettes :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006
Avances et acomptes reçus	6 605	7 360
Produits constatés d'avance	1 548	329
Autres dettes	22 826	15 144
Total	30 979	22 833

Note 19. Engagements hors bilan et garanties accordées. — Au 30 juin 2007, le montant des autres engagements au profit d'organismes financiers s'élève à :

— 16 649 K€, au titre des cautions accordées par la société-mère principalement en faveur des filiales étrangères du groupe, dont :

- MGI Coutier Argentina : 2 410 K€ ;
- MGI Coutier Espana : 8 805 K€ ;
- MGI Coutier Turquie : 4 000 K€ ;

— 2 608 K€, au titre d'hypothèques ou de garanties accordées sur des actifs non financiers (ce montant étant déjà inclus dans les dettes financières du groupe).

Par ailleurs, la société MGI COUTIER SA a pris l'engagement de porter sa participation dans la société EPPL jusqu'à concurrence de 50% du capital contre 30% à fin juin 2007. Cette prise de participation supplémentaire doit être réalisée au plus tard le 31 décembre 2007 et générer un décaissement pour MGI COUTIER de 295 K€.

Note 20. Indicateurs de résultat relatif à la société-mère MGI COUTIER SA :

(En milliers d'euros)	30/06/2007	30/06/2006
Chiffre d'affaires net	175 304	171 282
Résultat d'exploitation	7 507	5 935
Résultat net	4 622	3 877

Note 21. Effectifs. — Au 30 juin 2007, le total de l'effectif du Groupe MGI Coutier s'élève à 4 756 personnes, dont 2 316 en France. L'évolution des effectifs est la suivante :

	30/06/2007	31/12/2006
MGI Coutier	2 316	2 270
Total France	2 316	2 270
MGI Coutier Tunisie	685	544
MGI Coutier Argentina	124	76
MGI Coutier Italia		
MGI Coutier Ningbo	299	244
MGI Coutier Bursa	373	374
MGI Coutier Brasil	156	164
MGI Coutier UK	131	109
MGI Coutier Espana	377	385
MGI Coutier Mejico	76	49
MEIPL	56	55
MGI Coutier Rom	75	26

MGI Coutier Engineering	10	8
MGI Coutier Ilia	23	24
EPPL	55	
Total	4 756	4 328

B. — Rapport d'activité.

Mesdames, Messieurs ;

Les résultats du premier semestre 2007 s'inscrivent dans la continuité de ceux affichés sur l'exercice précédent. Nous avons toutefois bénéficié d'un surcroît d'activité ainsi que de gains nets de change ce qui a permis d'améliorer le résultat net consolidé dans des proportions significatives par rapport à la même période de 2006.

Le chiffre d'affaires s'élève sur le semestre à 240 298 K€, en augmentation de 5,7% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les filiales étrangères s'affichent de plus en plus comme notre principal relais de croissance avec une augmentation du chiffre d'affaires pièces série de 17,1% sur la période. Les unités françaises parviennent également à accroître leur activité de 2,0% grâce aux succès commerciaux de nos nouveaux produits.

La valeur ajoutée s'établit à 83 048 K€, en diminution de -0,3% par rapport au premier semestre 2006. Toutes les solutions possibles pour préserver nos marges dans le contexte difficile qui est le nôtre ont été poursuivies sur la période : abandons de production à faible valeur ajoutée, renégociation de certains prix d'achat, réintégration d'opérations ou de fonctions précédemment sous-traitées, reconception de certains produits, etc.

L'excédent brut d'exploitation s'élève à 15 836 K€, en diminution de -1,5% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Grâce aux actions entreprises en matière de productivité, la masse salariale a été légèrement réduite en valeur absolue.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 10 632 K€ contre 9 289 K€ sur le premier semestre 2006, soit 4,4% du chiffre d'affaires consolidé contre 4,1%.

La rubrique Revenus et charges diverses (nets) est restée maîtrisée, les coûts de restructuration supportés sur la période étant en grande partie compensés par des plus-values de cession de matériels industriels devenus inutiles.

Le résultat financier s'améliore fortement par rapport au premier semestre 2006 qui avait été atypique avec une perte nette de change représentant 1 433 K€.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net part du groupe s'élève à 5 744 K€ contre 3 269 K€ au premier semestre 2006.

La situation patrimoniale consolidée du groupe MGI COUTIER s'est renforcée sur la période grâce à un niveau élevé de la Capacité d'autofinancement (12 178 K€ au premier semestre 2006 contre 10 444 K€ sur la même période de l'exercice précédent). La variation des actifs et passifs court terme a également été positive sur le semestre (à 3 323 K€) à comparer à -3 254 K€ sur l'ensemble de l'exercice précédent. Ces différents éléments associés à une bonne maîtrise des investissements permettent de réduire l'endettement net de 3 802 K€ sur le semestre (soit une diminution de 6,5%).

Perspectives. — Nous n'anticipons pas d'événement qui pourrait avoir une incidence significative sur l'activité du deuxième semestre qui est traditionnellement faible en matière de facturations. Les tendances du premier semestre devraient donc se poursuivre sur la seconde partie de l'année.

Les ventes des entités étrangères devraient continuer à progresser, notamment hors Europe de l'Ouest.

Les objectifs resteront focalisés sur la rentabilité et la réduction de l'endettement.

C. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007.

Aux actionnaires ;

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société MGI Coutier, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Fait à Villeurbanne, le 3 octobre 2007

Les commissaires aux comptes :

MAZARS :
Frédéric Maurel ;

ORFIS :
Michel Champetier.