

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

I – ACTIVITE et RESULTATS CONSOLIDES COMPARES DU PREMIER SEMESTRE 2008

- Bilan consolidé.....
- Compte de résultat consolidé.....
- Tableau de trésorerie consolidé.....
- Variation de la situation nette consolidée.....
- Annexes aux comptes consolidés.....

II – RAPPORT D’ACTIVITE

III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....

GROUPE MGI COUTIER

Bilan consolidé au 30 Juin 2008

(en milliers d'euros)

| ACTIF | Notes | n° | 30.06.08 | | 31.12.07 | |
|--|-------|----|----------|----------------|----------|----------------|
| | | | Montants | nets | Montants | nets |
| Immobilisations Incorporelles | | | | | | |
| Survaleurs | | 7 | | 7 904 | | 7 904 |
| Autres immobilisat. incorporelles | | 8 | | 415 | | 496 |
| | | | | 8 319 | | 8 400 |
| Immobilisations Corporelles | | 9 | | | | |
| Terrains | | | | 7 504 | | 7 722 |
| Constructions | | | | 29 645 | | 30 771 |
| Instal techn,mat. et outillages | | | | 40 408 | | 40 715 |
| Autres immobilisat. corporelles | | | | 9 964 | | 10 188 |
| Immo en cours, av et acptes | | | | 4 558 | | 3 105 |
| | | | | 92 079 | | 92 501 |
| Actifs financiers non courants | | 10 | | 2 534 | | 2 254 |
| Actifs d'impôts différés | | 11 | | | | |
| Total Actif Non courant | | | | 102 932 | | 103 155 |
| Stocks et en cours | | 12 | | 60 484 | | 59 816 |
| Créances clients | | 13 | | 128 492 | | 119 329 |
| Autres créances | | 14 | | 17 478 | | 14 688 |
| Disponibilités & équivalents de trésorerie | | 17 | | 2 792 | | 3 799 |
| Total Actif Courant | | | | 209 246 | | 197 632 |
| Total de l'Actif | | | | 312 178 | | 300 787 |

GROUPE MGI COUTIER

Bilan consolidé au 30 Juin 2008

(en milliers d'euros)

| PASSIF | Notes | n° | 31.06.2008 | 31.12.07 |
|--|-------|----|----------------|----------------|
| Capitaux Propres | | | | |
| Capital social | | 15 | 21 393 | 21 393 |
| Ecart de réévaluation sur les terrains | | | 2 333 | 2 333 |
| Réserves et report à nouveau | | | 61 291 | 56 826 |
| Acomptes sur dividendes | | | | |
| Résultat de l'exercice | | | 3 074 | 8 875 |
| Capitaux Propres Part du Groupe | | | 88 091 | 89 427 |
| Intérêts minoritaires | | | 1 | 1 |
| Capitaux propres | | | 88 092 | 89 428 |
| Provisions à long terme | | 16 | 8 435 | 9 198 |
| Dettes financières moyen et long terme | | 17 | 24 296 | 24 966 |
| Passifs d'impôt différé | | 11 | 12 249 | 12 441 |
| Total Passif non courant | | | 44 980 | 46 605 |
| Dettes financières à moins d'un an | | 17 | 50 723 | 43 183 |
| Dettes fournisseurs | | | 97 216 | 96 720 |
| Autres dettes | | 18 | 31 167 | 24 851 |
| Total Passif Courant | | | 179 106 | 164 754 |
| Total du Passif | | | 312 178 | 300 787 |

GROUPE MGI COUTIER

Compte de résultat consolidé au 30 Juin 2008

(en milliers d'euros)

| Notes | n° | 30.06.08 (6 mois) | 30.06.07 (6 mois) | 31.12.07 (12 mois) |
|--|----|----------------------|----------------------|-----------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 3 | 243 380 | 240 298 | 462 812 |
| Variation de la production stockée | | 1 269 | 79 | 613 |
| Consommations | | (89 182) | (77 610) | (175 224) |
| Autres charges externes | | (69 799) | (79 719) | (129 698) |
| VALEUR AJOUTEE | | 85 668 | 83 048 | 158 503 |
| Impôts et taxes | | (3 746) | (3 923) | (6 697) |
| Charges du personnel et d' intérimaires | | (64 830) | (63 289) | (120 609) |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 17 092 | 15 836 | 31 197 |
| Dotations aux amortissements | | (8 149) | (6 947) | (13 049) |
| Dotations aux provisions | | 184 | 1 743 | 1 659 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 3 | 9 127 | 10 632 | 19 807 |
| Revenus (charges) divers(es) net (tes) | 4 | (293) | (254) | (1 213) |
| Perte de valeur des goodwill | | | | |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 8 834 | 10 378 | 18 594 |
| Coût de l'endettement financier net | 5 | (2 561) | (2 421) | (4 853) |
| Autres produits et (charges) financier(s) (es) | 5 | 210 | 713 | (289) |
| Impôts courants et différés | 6 | (3 532) | (2 926) | (4 694) |
| Résultat net des participations dans les entreprises associées | | 123 | | 117 |
| RESULTAT NET DES ACTIVITES CONSERVEES | | 3 074 | 5 744 | 8 875 |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | | | | |
| RESULTAT NET | | 3 074 | 5 744 | 8 875 |
| * dont part revenant au Groupe consolidé | | 3 074 | 5 744 | 8 875 |
| * dont part revenant aux intérêts minoritaires | | | | |

| | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Résultat net part du groupe par action (en euros) | 1,15 | 2,15 | 3,32 |
| Résultat net part du groupe dilué par action (en euros) | 1,14 | 2,12 | 3,28 |

GROUPE MGI COUTIER

Tableau de trésorerie consolidé au 30 Juin 2008 (en milliers d'euros)

| | 30.06.08 (6 mois) | 31.12.07 (12 mois) |
|---|----------------------|-----------------------|
| RESULTAT NET | 3 074 | 8 875 |
| Dotations aux amortissements | 8 149 | 13 049 |
| Plus-/moins-values sur cessions d'actifs | 37 | 202 |
| Variation des provisions et autres ressources opérationnelles | (1 028) | (650) |
| Elimination des résultats des sociétés mises en équivalence | | (117) |
| AUTOFINANCEMENT | 10 232 | 21 359 |
| Variation des autres actifs et passifs court terme | (5 812) | (4 456) |
| VARIATION DE LA TRESORERIE ISSUE DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 4 420 | 16 903 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (9 144) | (19 114) |
| Acquisitions d'immobilisations financières | (499) | (1 089) |
| Cessions d'immobilisations | 943 | 929 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE ISSUE DES INVESTISSEMENTS | (8 700) | (19 274) |
| Distribution de dividendes | (2 139) | (3 476) |
| Variation de l'endettement | (6 278) | (120) |
| VARIATION DE LA TRESORERIE ISSUE DU FINANCEMENT | (8 417) | (3 596) |
| Incidence des variations de change et de périmètre | (1 458) | (448) |
| VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE | (14 155) | (6 415) |
| TRESORERIE A L'OUVERTURE | (25 180) | (18 765) |
| TRESORERIE A LA CLOTURE | (39 335) | (25 180) |

GROUPE MGI COUTIER

Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

| | Capital | Primes | Réserves consolidées | Résultat | Réserves de conversion | Total |
|---|---------------|--------------|----------------------|--------------|------------------------|---------------|
| Capitaux propres au 31 décembre 2006 | 21 393 | 7 904 | 51 466 | 4 833 | (1 088) | 84 508 |
| Résultat de l'exercice 2007 | | | | 8 875 | | 8 875 |
| Affectation du résultat 2006 | | | 4 833 | (4 833) | | 0 |
| Distribution de dividendes | | | (3 476) | | | (3 476) |
| Variation écarts de conversion | | | | | (508) | (508) |
| Cession titres auto-détenus | | | | | | |
| Paiements en actions | | | 29 | | | 29 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2007 | 21 393 | 7 904 | 52 852 | 8 875 | (1 596) | 89 428 |
| Résultat de l'exercice 2008 | | | | 3 074 | | 3 074 |
| Affectation du résultat 2007 | | | 8 875 | (8 875) | | 0 |
| Distribution de dividendes | | | (2 139) | | | (2 139) |
| Variation écarts de conversion | | | | | (2 189) | (2 189) |
| Variation de périmètre | | | (97) | | | (97) |
| Paiements en actions | | | 15 | | | 15 |
| Capitaux propres au 30 juin 2008 | 21 393 | 7 904 | 59 506 | 3 074 | (3 785) | 88 092 |

GROUPE MGI COUTIER

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2008

Note 1 - Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe MGI COUTIER ont été arrêtés par le Directoire du 3 octobre 2008.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2008 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 2007.

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 2007. Les règles comptables et les principes d'évaluation retenus pour l'établissement des états financiers au 30 juin 2008 sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne au 30 juin 2008 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 2008.

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 | 100 | intégration globale | Mateur, Tunisie |
| MGI Coutier Italia | 100 | intégration globale | Asti, Italie |
| MGI Coutier Argentina | 100 | intégration globale | Cordoba, Argentine |
| MGI Coutier Brasil | 100 | 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 | Ghaemshahr, Iran |
| EPPL | 30 | mise en équivalence | Pune, Inde |
| Voss Exotech | 24 | mise en équivalence | 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 2008 | | | | | |
| Ventes totales | 178 219 | 51 700 | 58 327 | (44 866) | 243 380 |
| Résultat opérationnel courant | 9 587 | 2 070 | (2 530) | - | 9 127 |
| 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 |

Note 4 – Revenus et charges diverses net (tes)

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
|--|--------------|--------------|
| Coûts de restructuration (nets) | (565) | (416) |
| Plus-values nettes sur cessions d'actifs | (37) | 59 |
| Autres | 309 | 103 |
| Total | (293) | (254) |

Note 5 - Résultat financier

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
|---|----------------|----------------|
| Intérêts bancaires sur financement à court et moyen terme | (2 561) | (2 421) |
| Gains et (pertes) de change nets | 171 | 508 |
| Autres produits (charges) | 39 | 205 |
| Total | (2 351) | (1 708) |

Note 6 - Impôts sur les résultats

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Impôts courants | (3 723) | (3 539) |
| Impôts différés | 191 | 613 |
| Total | (3 532) | (2 926) |

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) |
|--|-----------------------|
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées | 6 483 |
| Bénéfices non soumis à imposition (exonération temporaire) | (573) |
| Utilisation de déficits antérieurs | (418) |
| Pertes sans crédit d'impôt | 5 429 |
| Différences permanentes | (534) |
| Base imposable | 10 387 |
| Impôt au taux normatif de 33,33% | (3 459) |
| Autres impacts | (73) |
| Charge d'impôt effective | (3 532) |

Note 7 – Survaleurs

Les survaleurs ont évolué comme suit :

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|-----------------|-----------------|
| Valeur nette au 1 ^{er} janvier | 7 904 | 8 101 |
| Acquisitions de l'exercice | - | - |
| Compléments de prix sur acquisitions antérieures à l'exercice | - | - |
| Ajustement des valeurs d'actif et passif d'activités acquises antérieurement à l'exercice | - | (197) |
| Cessions | - | - |
| Ecarts de conversion | - | - |
| Dépréciation | - | - |
| Montant net | 7 904 | 7 904 |
| 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 1 ^{er} janvier 2008 | 11 885 | 1 745 | 13 630 |
| Acquisitions | 148 | 11 | 159 |
| Cessions | - | - | - |
| Ecarts de conversion et autres | (14) | (4) | (18) |
| Valeur au 30 juin 2008 | 12 019 | 1 752 | 13 771 |
| Cumul des amortissements et pertes de valeur | | | |
| Valeur au 1 ^{er} janvier 2008 | (11 656) | (1 478) | (13 134) |
| Amortissements | (208) | (77) | (285) |
| Pertes de valeur nettes | - | - | - |
| Cessions | - | - | - |
| Ecarts de conversion et autres | 52 | 11 | 63 |
| Valeur au 30 juin 2008 | (11 812) | (1 544) | (13 356) |
| Montants nets comptabilisés au 30 juin 2008 | 207 | 208 | 415 |

Note 9 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont évolué comme suit :

| (en milliers d'euros) | Terrains | Constructions | Installations techniques Matériel & Outillages | Autres immobilisations corporelles | Immobilisations en cours | Total |
|--|--------------|-----------------|--|------------------------------------|--------------------------|------------------|
| Montants bruts comptabilisés | | | | | | |
| Valeur au 1 ^{er} janvier 2008 | 7 722 | 50 991 | 148 220 | 25 227 | 3 105 | 235 265 |
| Acquisitions | 15 | 153 | 6 199 | 1 165 | 1 453 | 8 985 |
| Cessions | - | - | (944) | (265) | - | (1 209) |
| Ecarts de conversion et autres | (142) | (250) | (499) | (274) | - | (1 165) |
| Valeur au 30 juin 2008 | 7 595 | 50 894 | 152 976 | 25 853 | 4 558 | 241 876 |
| Cumul amortissements et pertes de valeur | | | | | | |
| Valeur au 1 ^{er} janvier 2008 | - | (20 220) | (107 505) | (15 039) | - | (142 764) |
| Amortissements | (5) | (819) | (6 055) | (985) | - | (7 864) |
| Pertes de valeur nettes | - | - | - | - | - | - |
| Cessions | - | - | 737 | 245 | - | 982 |
| Ecarts de conversion et autres | (86) | (210) | 255 | (110) | - | (151) |
| Valeur au 30 juin 2008 | (91) | (21 249) | (112 568) | (15 889) | - | (149 797) |
| Montants nets comptabilisés au 30 juin 2008 | 7 504 | 29 645 | 40 408 | 9 964 | 4 558 | 92 079 |

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 1 ^{er} janvier 2008 | 237 | 2 312 | 2 549 |
| Acquisitions | - | 499 | 499 |
| Cessions | (21) | (132) | (153) |
| Ecarts de conversion et autres | - | (73) | (73) |
| Valeur au 30 juin 2008 | 216 | 2 606 | 2 822 |
| Cumul des amortissements et pertes de valeur | | | |
| Valeur au 1 ^{er} janvier 2008 | - | (295) | (295) |
| Amortissements | - | - | - |
| Pertes de valeur nettes | - | - | - |
| Cessions | - | 7 | 7 |
| Ecarts de conversion et autres | - | - | - |
| Valeur au 30 juin 2008 | - | (288) | (288) |
| Montants nets comptabilisés au 30 juin 2008 | 216 | 2 318 | 2 534 |

Note 11 – Impôts différés

Les impôts différés s'analysent comme suit :

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|---------------|---------------|
| Réévaluation terrains France à dire d'expert | 1 167 | 1 167 |
| Amortissements accélérés à caractère fiscal | 7 446 | 7 705 |
| Crédits-Bails | 3 057 | 3 096 |
| Retraite | (1 347) | (1 347) |
| Provisions sur créances rattachées à des participations | 2 845 | 2 845 |
| Autres différences | (919) | (1 025) |
| Total | 12 249 | 12 441 |

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 | 31.12.2007 |
|-------------------------------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|
| Matières, composants & marchandises | 20 725 | 3 191 | 17 534 | 19 306 |
| Produits intermédiaires et finis | 25 750 | 1 514 | 24 236 | 23 264 |
| En cours de production | 18 825 | 111 | 18 714 | 17 246 |
| Total | 65 300 | 4 816 | 60 484 | 59 816 |

Note 13 – Clients et comptes rattachés

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Créances clients | 128 910 | 119 838 |
| Provision pour dépréciation | (418) | (509) |
| Valeur nette | 128 492 | 119 329 |

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

Note 14 – Autres créances courantes

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|--|---------------|---------------|
| Charges constatées d'avance | 861 | 381 |
| Créances d'impôt – MGI | - | 919 |
| Coutier SA | | |
| Créances fiscales et autres | 10 002 | 8 522 |
| Avances et acomptes versés sur commandes | 7 688 | 5 775 |
| Valeur brute | 18 551 | 15 597 |
| Dépréciation | (1 073) | (909) |
| Valeur nette | 17 478 | 14 688 |

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 2008, le capital se compose de 2 674 104 actions d'un montant nominal de 8 euros.

Au 30 juin 2008, le groupe familial détient 67,68% du capital et des droits de vote, dont 56,14% par la société Coutier junior.

Note 16 – Provisions à long terme

| (en milliers d'euros) | 31.12.2007 | augmentations | Utilisations | Reprises sans Objet/Autres | 30.06.2008 |
|--|--------------|---------------|--------------|-------------------------------|--------------|
| Indemnités de retraite & Fin de carrière | 4 044 | - | - | - | 4 044 |
| Autres provisions pour risques et charges | 5 154 | 1 274 | 1 680 | 357 | 4 391 |
| Total | 9 198 | 1 274 | 1 680 | 357 | 8 435 |

Note 17 – Endettement financier net

Les dettes financières s'analysent comme suit :

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|---|---------------|---------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 31 438 | 38 204 |
| Crédits bails | 482 | 298 |
| Autres financements moyen terme | 972 | 668 |
| Soldes créditeurs de banque | 42 127 | 28 979 |
| Sous-total dettes financières | 75 019 | 68 149 |
| Sous-total disponibilités | 2 792 | 3 799 |
| Endettement financier net | 72 227 | 64 350 |

Au 30 juin 2008, les dettes financières s'analysent comme suit selon leur échéance :

- à moins d'un an : 50 723 milliers d'euros
- de un à cinq ans : 24 134 milliers d'euros
- à plus de cinq ans : 162 milliers d'euros

Les dettes à taux fixe s'élèvent à 3 786 milliers d'euros et les dettes à taux variable à 71 233 milliers d'euros.

Par ailleurs, au 30 juin 2008, 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) | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Avances et acomptes reçus | 6 910 | 6 106 |
| Produits constatés d'avance | 578 | 533 |
| Autres dettes | 23 679 | 18 212 |
| Total | 31 167 | 24 851 |

Note 19 – Engagements hors bilan et garanties accordées

Au 30 juin 2008, le montant des autres engagements au profit d'organismes financiers s'élève à :

- 22 989 milliers d'euros, au titre des cautions accordées par la société-mère principalement en faveur des filiales étrangères du groupe, dont :
 - MGI Coutier Argentina : 1 724 milliers d'euros
 - MGI Coutier Espana : 12 305 milliers d'euros
 - MGI Coutier Turquie : 4 000 milliers d'euros ;
- 1 220 milliers d'euros, au titre d'hypothèques ou de garanties accordées sur des actifs non financiers (ce montant étant déjà inclus dans les dettes financières du groupe).

Note 20 – Indicateurs de résultat relatif à la société mère MGI COUTIER SA

| (en milliers d'euros) | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
|-------------------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires net | 178 219 | 175 304 |
| Résultat d'exploitation | 8 735 | 7 507 |
| Résultat net | 5 044 | 4 622 |

Note 21 – Effectifs

Au 30 juin 2008, le total de l'effectif du Groupe MGI Coutier s'élève à 4 968 personnes, dont 2 271 en France. L'évolution des effectifs est la suivante :

| | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| MGI COUTIER | 2 271 | 2 230 |
| Total France | 2 271 | 2 230 |
| MGI COUTIER TUNISIE | 643 | 690 |
| MGI COUTIER ARGENTINA | 149 | 155 |
| MGI COUTIER NINGBO | 446 | 350 |
| MGI COUTIER BURSA | 398 | 389 |
| MGI COUTIER BRASIL | 175 | 175 |
| MGI COUTIER UK | 127 | 133 |
| MGI COUTIER ESPANA | 360 | 379 |
| MGI COUTIER MEJICO | 99 | 71 |
| MEIPL | 59 | 56 |
| MGI COUTIER ROM | 205 | 165 |
| MGI COUTIER ENGINEERING | 11 | 11 |
| MGI COUTIER ILIA | 25 | 26 |
| Total | 4 968 | 4 830 |

RAPPORT D'ACTIVITE

Mesdames, Messieurs,

Les résultats du premier semestre 2008 sont inférieurs à nos attentes mais s'inscrivent dans un contexte particulièrement difficile.

Le chiffre d'affaires s'élève sur le semestre à 243.380 milliers d'euros, en augmentation de 1,3% par rapport à la même période de l'exercice précédent. L'activité a été portée par le démarrage ou la montée en puissance de nouvelles fabrications dans un environnement marqué par la baisse des productions de véhicules en Europe de l'Ouest.

La valeur ajoutée s'établit à 85.668 milliers d'euros, en augmentation de 3,2% par rapport au premier semestre 2007. Toutes les entités du groupe ont mis en œuvre des actions afin de limiter la dégradation des marges : 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 17.092 milliers d'euros, en augmentation de 7,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent. La masse salariale s'élève à 26,6% du chiffre d'affaires contre 26,3% au premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 9.127 milliers d'euros contre 10.632 milliers d'euros sur le premier semestre 2007, soit 3,8% du chiffre d'affaires consolidé contre 4,4%. La forte augmentation des dotations aux amortissements est principalement imputable à l'effet année pleine des investissements 2007. Le périmètre Filiales affiche une perte d'exploitation de 460 milliers d'euros contre un résultat d'exploitation positif de 2.451 milliers d'euros pour la même période de l'exercice précédent. Les filiales argentine et mexicaine ont réalisé au cumul une perte d'exploitation de 3.653 milliers d'euros sur le premier semestre 2008. Les actions engagées sur MGI Coutier Argentina permettent d'envisager un retour à une rentabilité plus satisfaisante. Par contre, les perspectives de MGIC Mexico demeurant extrêmement négatives, une mise en sommeil de cette filiale a été décidée. Celle-ci devrait être effective pour la fin de l'exercice 2008.

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 coût de l'endettement financier n'augmente que de 5,8% par rapport à la même période de l'exercice précédent malgré l'évolution des indices de référence pour les taux variables.

Le taux effectif d'impôt ressort à 54% sur le premier semestre 2008 contre 33% pour la même période de l'exercice précédent. Ce taux d'imposition est directement lié à des résultats négatifs dans des filiales pour lesquelles aucun crédit d'impôt n'est pris en compte.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net part du groupe s'élève à 3.074 milliers d'euros contre 5 744 milliers d'euros au premier semestre 2007 (mais 3.269 milliers d'euros au premier semestre 2006).

La situation patrimoniale consolidée du groupe MGI COUTIER s'est stabilisée sur la période avec des capitaux s'élevant à 88.092 milliers d'euros contre 89.428 milliers d'euros au 31 décembre 2007 et ce, malgré la distribution sur la période de dividendes pour 2.139 milliers d'euros.

Perspectives

Le deuxième semestre est traditionnellement plus faible en matière de facturations. Sur l'exercice en cours, cette tendance pourrait être encore plus marquée compte tenu de la morosité du contexte économique.

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

ORFIS

149, Boulevard de Stalingrad
69100 Villeurbanne

MAZARS

Le Premium
131, Boulevard Stalingrad
69624 Villeurbanne cedex

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 MGI COUTIER, relatifs à la période du 1^{er} 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 de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – 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.

II – 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.

Fait à Villeurbanne, le 29 octobre 2008

Les commissaires aux comptes

MAZARS

Frédéric MAUREL

ORFIS

Michel CHAMPETIER

MGI COUTIER SA
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Au capital de 21 392 832 Euros
Siège social : 975 Route des Burgondes
01410 CHAMPFROMIER – France
immatriculée RCS 344 844 998

ATTESTATION DU RESPONSABLE

PERIODE : Situation semestrielle au 30 JUIN 2008

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur ou de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général (art 222-4 du Règlement général de l'AMF).

Fait à CHAMPFROMIER le 29 octobre 2008

André COUTIER
Président du Directoire
MGI COUTIER