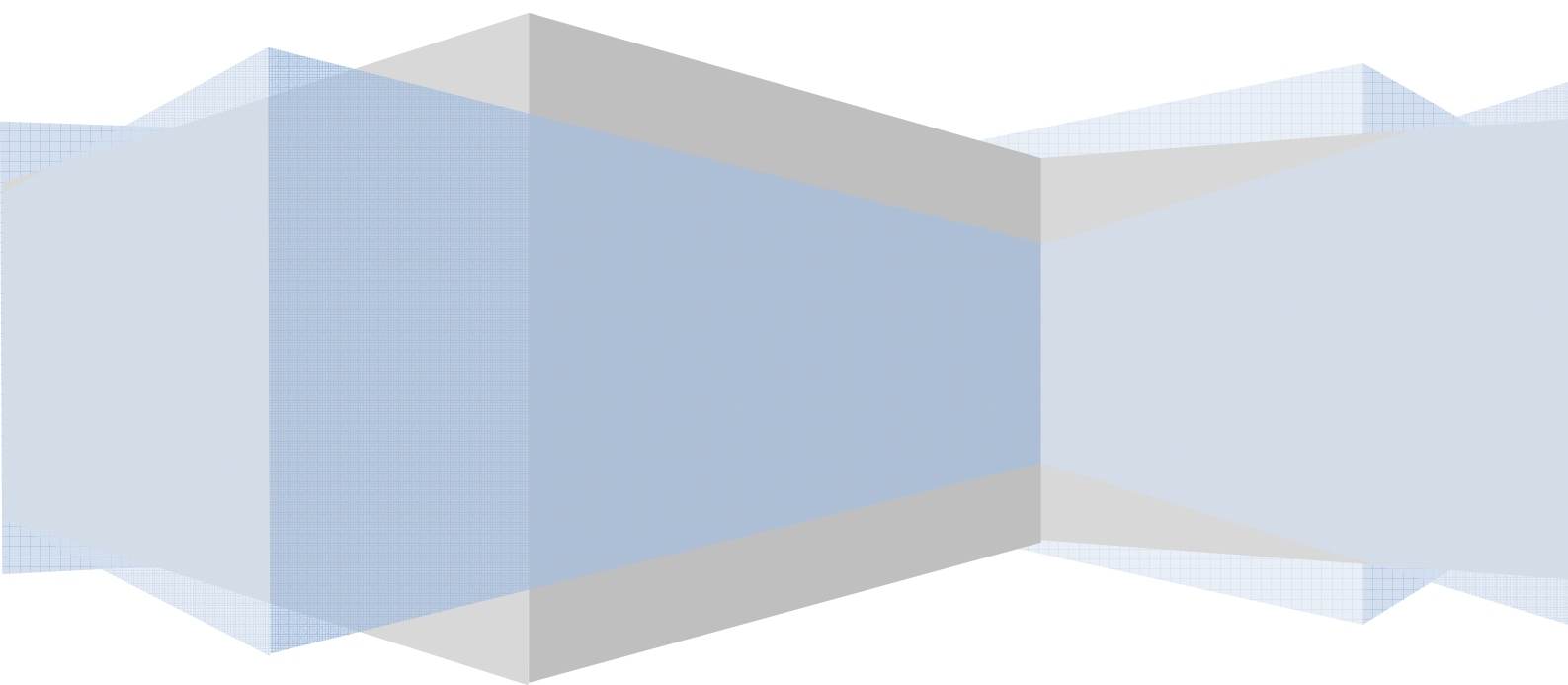


MONTUPET

Rapport financier semestriel 2014



SOMMAIRE

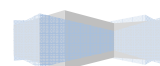
RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2014

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014

1. COMPTE DE RESULTAT
2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL
3. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE
4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
6. NOTES ANNEXES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE RELATIVE A LA PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2014

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES

DU PREMIER SEMESTRE 2014

Au premier semestre 2014, Montupet affiche une progression remarquable de sa rentabilité opérationnelle.

Ces performances s'appuient sur un développement de nos activités en cohérence avec nos plans de productivité, alliant amélioration continue des processus et de l'utilisation des capacités de production.

A moyen et long termes, la poursuite de notre stratégie industrielle associée à une croissance continue de notre carnet de commandes nous permet d'être confiants dans la capacité du Groupe à atteindre des performances opérationnelles toujours plus solides.

Un semestre marqué par une progression sensible de la rentabilité

Au premier semestre 2014, le groupe Montupet enregistre un chiffre d'affaires en croissance de +7,5% dans un marché automobile mondial en hausse de 3,8%.

Cette croissance d'activité s'appuie plus particulièrement sur les sites français et bulgare. Ces usines, qui sont respectivement les plus sensibles aux volumes et la plus rentable, renforcent la rentabilité opérationnelle du groupe qui progresse de 3,7 points à 14,4% du chiffre d'affaires.

Une structure financière renforcée

Au premier semestre, les investissements atteignent 21,7 M€, contre 19,4 M€ pour la même période de l'exercice précédent. Ils portent essentiellement sur l'amélioration de la productivité des usines du Groupe et l'accroissement des capacités au Mexique.

A l'issue de ce premier semestre, la situation financière du groupe continue de se renforcer avec des fonds propres de 218 M€ contre 198 M€ au 31 décembre 2013 et une dette nette de 69,6 M€ faisant ressortir un ratio d'endettement de 32% contre 41% 6 mois plus tôt.

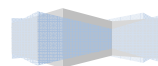
Le Groupe génère désormais une marge brute d'autofinancement qui lui permet à la fois de rembourser sa dette à un rythme soutenu, de financer les investissements nécessaires à la croissance et d'accélérer son plan de productivité.

De solides perspectives

Le Groupe prévoit une deuxième moitié d'exercice dans la continuité de la première, confirmant la bonne dynamique du premier semestre.

A plus long terme, fort d'un solide carnet de commandes, Montupet envisage un nouvel exercice de croissance en 2015, particulièrement au Mexique et en Bulgarie.

A horizon 5 ans, la solidité des perspectives se renforce grâce aux nouveaux contrats que le Groupe continue de gagner régulièrement, et conforte Montupet dans sa capacité à poursuivre sa stratégie de croissance rentable.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014

1. COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT en k€	Notes	JUN 2014	DEC 2013	JUN 2013
Produits des activités ordinaires	5	239 988	420 387	220 146
Autres produits	5	4 588	12 628	6 030
Achats & variations de stocks		(99 236)	(193 610)	(91 963)
Autres consommations et charges externes		(38 636)	(61 294)	(38 908)
Impôts & taxes		(1 574)	(2 916)	(1 468)
Salaires et charges sociales		(53 685)	(100 058)	(53 783)
Dotations aux amortissements d'exploitation		(16 549)	(31 015)	(15 312)
Dotations aux provs. d'exploitation (net)		(348)	(239)	(861)
Autres produits et charges opérationnels		(30)	(512)	(183)
Résultat opérationnel courant		34 518	43 372	23 696
Autres produits et charges		0		
Résultat opérationnel		34 518	43 372	23 696
Résultat financier	6	(1 081)	(3 199)	(1 108)
Quote part des sociétés mises en équivalence		0	0	0
Résultat avant impôt		33 436	40 173	22 589
Impôts sur les résultats	7	(5 332)	(4 044)	(2 702)
Résultat net des activités poursuivies		28 104	36 129	19 887
Résultat net des opérations arrêtées ou cédées	13	(1 836)	(1 503)	(18)
RESULTAT NET		26 268	34 626	19 869
Revenant aux:				
- actionnaires de Montupet SA		26 159	34 583	19 668
- participations ne donnant pas le contrôle		109	44	201

(*) : Par souci de comparabilité, la présentation des comptes au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013 a été ajustée pour donner une meilleure vision économique.

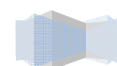
	JUN 2014	DEC 2013	JUN 2013
Nombre d'actions ordinaires en circulation	10 782 769	10 782 769	10 782 769
Nombre d'actions ordinaires potentiellement dilutives			
Nombre d'actions ordinaires en circulation et potentiellement dilutives	10 782 769	10 782 769	10 782 769
Résultat par action			
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la société mère	2,61	3,35	1,84
Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère	2,43	3,21	1,82
Résultat dilué par action			
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de la société mère	2,61	3,35	1,84
Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère	2,43	3,21	1,82

2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

RESULTAT GLOBAL en k€	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Résultat net	26 268	34 626	19 869
Ecart de conversion	2 301	(1 357)	(1 933)
Autres éléments			
Effet d'impôt sur les éléments recyclables en résultat		(247)	
Éléments recyclables en résultat	2 301	(1 604)	(1 933)
Gains / (pertes) actuariels sur les engagements de retraite	(298)	264	
Autres éléments	48	503	503
Effet d'impôt sur les éléments non recyclables en résultat	99	(94)	
Éléments non recyclables en résultat	(151)	673	503
RESULTAT GLOBAL	30 569	33 695	18 439
dont résultat attribuable:			
- aux actionnaires de la société mère	30 460	33 652	18 238
- aux participations ne donnant pas le contrôle	109	44	201

3. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF en K€	Notes	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Frais de développement nets		17 592	16 116	11 943
Autres immobilisations incorporelles		1 890	1 765	1 397
Immobilisations corporelles	8	174 902	170 033	167 178
Actifs financiers non courants		694	679	541
Participations mises en équivalence		2 745	0	
Impôts différés actif	7	23 464	23 589	23 518
Actifs non courants		221 287	212 183	204 578
Stocks	9	71 466	70 671	71 758
Clients et autres débiteurs	10	94 203	67 219	90 184
Créances d'impôts courants		11 033	9 885	8 461
Autres actifs courants		2 727	1 816	1 987
Trésorerie et équivalents de trésorerie		21 740	15 853	13 568
Actif courant		201 169	165 444	185 958
Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	13	2 169	3 814	5 878
TOTAL ACTIF		424 625	381 442	396 414

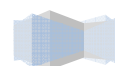


PASSIF en K€	<i>Notes</i>	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Capital social		16 390	16 390	16 390
Primes d'émission, fusion, apport		20 514	20 514	20 514
Réserves consolidées		177 725	151 919	151 995
Ecart de conversion consolidé		(24 625)	(26 926)	(27 503)
Résultat		26 159	34 583	19 668
Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société		216 163	196 479	181 065
Participation ne donnant pas le contrôle		1 600	1 490	1 647
Capitaux propres		217 762	197 969	182 712
Provisions pour indemnités de départ en retraite		6 196	5 864	6 237
Autres provisions		1 195	765	1 493
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	11	76 808	76 633	86 875
Autres passifs non courants		75	369	419
Impôt différé passif	7	2 395	2 484	1 692
Passifs non courants		86 669	86 116	96 716
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	11	14 504	20 168	12 342
Fournisseurs et autres créditeurs	12	83 013	68 535	89 042
Dettes d'impôts courants		3 785	2 435	2 505
Autres passifs financiers courants		16 715	3 947	10 518
Passifs courants		118 017	95 084	114 407
Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	13	2 177	2 273	2 579
TOTAL PASSIF		424 625	381 442	396 414

4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

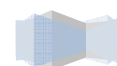
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES en k€	Capital	Primes	Réserves	Ecart de conversion	Total	Actionnaires de la sté mère	Participations ne donnant pas le contrôle
Capitaux propres au 01/01/2013	16 390	20 514	159 409	(25 569)	170 744	169 298	1 446
Dividendes versés			(6 470)		(6 470)	(6 470)	
Résultat de la période			19 869		19 869	19 668	201
Autres éléments du résultat global			503	(1 933)	(1 431)	(1 431)	
Capitaux propres au 30/06/2013	16 390	20 514	173 311	(27 503)	182 712	181 065	1 647
Capitaux propres au 01/01/2014	16 390	20 514	187 991	(26 926)	197 969	196 479	1 490
Dividendes versés			(8 625)		(8 625)	(8 625)	
Résultat de la période			26 268		26 268	26 159	109
Autres éléments du résultat global			(151)	2 301	2 151	2 151	
Capitaux propres au 30/06/2014	16 390	20 514	205 484	(24 625)	217 762	216 163	1 600

5



5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE en k€	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Résultat Groupe	26 159	34 583	19 668
Intérêts minoritaires - Résultat	109	44	201
Dotations aux amort. & aux prov. (net)	17 796	30 850	16 473
Pertes /(gains) sur cessions d'actifs	188	212	(12)
Variation des impôts différés	(19)	292	(59)
Marge brute d'autofinancement	44 233	65 980	36 271
Variation du BFR (hors variation des ID)	(10 262)	(23 616)	(27 817)
FLUX LIES A L'ACTIVITE	33 972	42 364	8 454
Investissements incorporels & corporels	(21 698)	(42 993)	(19 414)
Produit des cessions d'actifs incorporels & corporels	0	215	10
Investissements financiers	423	6	567
Produit des cessions immo. financières	32	14	55
Trésorerie s/ entrée de périmètre	(1 357)	0	
FLUX LIES AUX INVESTISSEMENTS	(22 600)	(42 758)	(18 782)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(0)	(6 470)	
Augmentation de l'endettement	186	1 875	106
Diminution de l'endettement	(4 014)	(8 000)	(2 243)
Subventions d'investissements reçues	140	475	(179)
FLUX LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(3 689)	(12 120)	(2 316)
Incidence des variation des taux de change	280	(623)	(785)
VARIATION DE TRESORERIE COURANTE	7 964	(13 137)	(13 430)
dont part des actifs et passifs destinés à être cédés liée à la trésorerie	(61)	(920)	7



6. NOTES ANNEXES

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2014 dont le bilan à cette date fait état d'un total de 424 625k€. Ces comptes consolidés ont été arrêtés le 19 septembre 2014 par le Conseil d'Administration. Ils sont présentés en milliers d'euros. La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés du premier semestre 2014.

Note 1 - Principes comptables

1. Référentiel comptable

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 juin 2014 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels.

En application du règlement n°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, ces comptes consolidés semestriels sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2014.

Les états financiers semestriels au 30 juin 2014 sont établis conformément à la norme IAS 34 et à l'interprétation IFRIC 10 dans une présentation condensée.

Les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2013 peuvent être consultés pour une information plus complète.

2. Application des nouvelles normes

Le Groupe applique les normes et textes entrés en vigueur à compter de l'exercice ouvert au 1er janvier 2014. Il s'agit des normes suivantes:

- IFRS 10 « états financiers consolidés » ;
- IFRS 11 « partenariats » ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ;
- IAS 32 amendée « instruments financiers : présentation » ;
- IAS 36 amendée « dépréciations d'actifs » ;
- IAS 39 amendée « instruments financiers : comptabilisation et évaluation » ;
- IAS 27 amendée « Etats financiers individuels » ;
- IAS 28 amendée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises » ;

Ces nouvelles normes n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés au 30 juin 2014.

Note 2 - Périmètre de consolidation

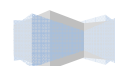
Les pourcentages de contrôle et la méthode de consolidation pratiquée sont inchangés par rapport à l'exercice 2013, hormis l'entrée dans le périmètre de consolidation de la société Jaya Hind Montupet Limited

détenue à parts égales par Montupet SA et la société indienne Jaya Hind Industries. Les comptes de la joint venture Jaya Hind Montupet Limited sont intégrés par mise en équivalence.

Note 3 - Faits marquants

Entrée dans le périmètre de consolidation de la société Jaya Hind Montupet Limited détenue à parts égales par Montupet SA et la société indienne Jaya Hind Industries. Le montant de capital versé s'élève à 1,4 M€ au 30 juin 2014 et le solde à verser s'élève à

1,4 M€. Les comptes de la joint-venture Jaya Hind Montupet Limited sont intégrés par mise en équivalence. Ils ont été revalorisés à 2,7 M€ au 30 juin 2014.



Note 4 - Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

Note 5 - Produits des activités ordinaires

	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Chiffre d'affaires	239 109	420 735	222 403
Production stockée	879	(347)	(2 257)
Produits des activités ordinaires	239 988	420 387	220 146

	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Production immobilisée	2 977	10 020	5 060
Transfert de charges- subventions d'exploitation	150	786	514
Autres produits d'exploitation	1 461	1 821	456
Autres produits	4 588	12 628	6 030

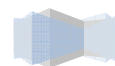
Note 6 - Résultat financier

	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Frais financiers sur emprunts	(1 147)	(2 440)	(1 271)
Résultat de change	(45)	(865)	71
Autres produits et charges financiers	110	106	92
Résultat financier	(1 081)	(3 199)	(1 108)

Note 7 - Impôts courants et différés

1. Charge d'impôts sur les résultats

	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Impôts courants	(5 980)	(6 047)	(3 679)
Crédits d'impôts	1 100	2 296	900
Impôts différés	(452)	(292)	77
Charge d'impôts	(5 332)	(4 044)	(2 702)



2. Réconciliation entre l'impôt au taux légal en France et l'impôt du compte de résultat consolidé

	JUIN 2014
Résultat consolidé avant impôt	33 436
Taux maison-mère	33,33%
Charge d'impôt théorique	11 145
Effet des différences entre les taux locaux et les taux en vigueur en France	(4 950)
Différences permanentes	17
Crédits d'impôt	(1 100)
Autres impacts	219
Charge d'impôts	5 332

3. Reports déficitaires activés

Outre les impôts différés passifs issus des traitements de consolidation, les soldes des impôts différés sont constitués de pertes fiscales et de déductions fiscales que le groupe a décidé de comptabiliser pour leur intégralité au 30/06/2014.

Au 30/06/2014, les déficits fiscaux sont constitués principalement par :

	Déficits fiscaux activés (M€)									Autres crédits d'impôts	Retraitements de consolidation	ID au 30/06/2014
	Au 31/12/2013			Variation 2014			Au 30/06/2014					
	Base	Taux	ID	Base	Taux	ID	Base	Taux	ID			
MONTUPET SA	69,3	33,3%	23,1	(2,8)	33,3%	(0,9)	66,5	33,3%	22,2			20,2
ALUMALSA	6,4	30%	1,9	(0,5)	30,0%	(0,2)	5,9	30,0%	1,7	1,2	(2,0)	3,0

Sur le premier semestre 2014, Alumalsa a réalisé un bénéfice fiscal de 0,5 M€, ce qui porte à 5,9 M€ les déficits activés. Le délai de récupération devrait se situer autour de 5 ans.

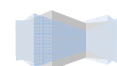
Montupet SA constate un bénéfice fiscal pour l'exercice qui s'est traduit par la consommation de déficits reportables à hauteur de 2,8 M€, ce qui porte à 66,5M€ les

déficits activés. Le délai de récupération devrait se situer autour de 9 ans.

Compte tenu des autres retraitements le solde net des impôts différés de Montupet SA s'établit à 20,2 M€.

Note 8 - Immobilisations corporelles

	au 30/06/2014	au 31/12/2013
Terrains	2 098	2 095
Constructions	27 786	28 136
Installations techniques	121 653	119 274
Autres immobilisations	10 518	11 096
Immobilisations en cours	12 847	9 432
SOUS-TOTAL	174 902	170 033



Note 9 - Stocks

	au 30/06/2014	au 31/12/2013
Matières premières	26 649	27 428
En-cours et produits finis	29 246	27 793
Pièces de rechange	8 017	7 943
Outillages	7 554	7 507
TOTAL	71 466	70 671

Par souci de comparabilité, la présentation des stocks au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013 a été ajustée pour donner une meilleure information.

Note 10 - Clients et autres débiteurs

	au 30/06/2014	au 31/12/2013
Clients et comptes rattachés	88 203	63 146
Avances et acomptes sur commandes	369	161
Autres créances d'exploitation	5 631	3 912
TOTAL	94 203	67 219

Note 11 - Endettement

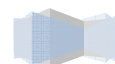
	Au 30/06/2014			Au 31/12/2013		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts sur location financement	186		186	204		204
Emprunts auprès des établissements de crédit tranche A	32 000	12 000	44 000	32 000	12 000	44 000
Emprunts auprès des établissements de crédit tranche B (revolving)	40 000		40 000	40 000		40 000
Autres emprunts auprès d'établissements de crédit	4 622	2 504	7 126	4 429	4 269	8 698
Affacturation			0		3 899	3 899
TOTAL	76 808	14 504	91 312	76 633	20 168	96 801

Les dettes financières au 30 juin 2014 sont contractées en euros. Par ailleurs, tous les financements sont à taux variable, conformément à la politique menée par la société.

En relisant les termes du contrat de manière plus approfondie, il s'est avéré que la part correspondant à la tranche B dite revolving est à échéance de plus d'un an.

Au 30/06/2014, les opérations d'affacturation ont généré une disponibilité de 7586 K€ comptabilisée en trésorerie et équivalents de trésorerie.

Par souci de comparabilité, la présentation des comptes au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013 a été ajustée pour une meilleure information économique.



Note 12 - Fournisseurs et autres créditeurs

	au 30/06/2014	au 31/12/2013
Fournisseurs et comptes rattachés	56 697	42 372
Avances et acomptes sur commandes	6 084	5 095
Autres dettes d'exploitation	20 232	21 068
TOTAL	83 013	68 535

Note 13 - Actifs et passifs détenus en vue de la vente et résultat des activités abandonnées

Dans les comptes 2013, cette catégorie comprenait :

- le terrain de Nogent sur Oise - pour laquelle la promesse unilatérale de vente signée le 29 septembre 2011 n'a pas été renouvelée- ainsi que l'usine désaffectée de Nogent.
- le résultat brut des activités arrêtées intégrait également une charge exceptionnelle de 1 969 K€ au titre d'un litige prud'homal avec des salariés d'une ancienne filiale du groupe dont la participation a été cédée.

Le résultat de la filiale Montupet Limitée était présenté en « résultat des activités arrêtées ou cédées » du compte de résultat.

Continuité et évolutions en 2014 :

- Une dépréciation de 1 100 K€ et des coûts de dépollution de 88 K€ ont été comptabilisés au 30 juin 2014.
- Le résultat brut des activités arrêtées intègre également une charge exceptionnelle de 340 K€ au titre du litige prud'homal d'une participation cédée.
- La dépréciation de créance d'un montant de 1 200 K€ constituée consécutivement à la mise en redressement judiciaire de la société Française de Roues – F2R, à laquelle la branche d'activité de fabrication de roues du site de Châteauroux a été vendue en juin 2010, a été classée en résultat des activités abandonnées. Cet ajustement trouve son origine dans le contrat de cession de 2010 et de l'impossibilité dans laquelle Montupet se trouvait de mettre fin à l'engagement de fourniture sans marge qui la liait à F2R.

1. Détail des actifs destinés à la vente

	TOTAL	MONTUPET SA	MONTUPET LIMITEE	Sociétés arrêtées filiales de Montupet UK
Autres valeurs incorporelles				
Terrains	1 462	1 365	97	
Constructions	108	108		
Installations et équipements	0			
Autres valeurs immobilisées	97		97	
Immobilisations financières	14			14
Impôts différés	0	0		
Actifs non courants	1 680	1 473	194	14
Créances des activités arrêtées	469		535	(66)
Disponibilités	20		20	
Actifs courants	489	0	555	(66)
TOTAL	2 169	1 473	748	(52)

Les actifs non courants destinés à la vente figurent à leur valeur nette comptable, celle-ci étant inférieure à leur prix de vente estimé. Les actifs des sociétés arrêtées n'ont pas été amortis en 2014.

2. Etat des passifs des activités destinées à la vente

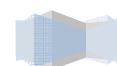
	TOTAL	MONTUPET LIMITEE	Sociétés arrêtées filiales de Montupet UK
Provisions pour risques et charges	0		0
Dettes financières diverses	336		336
Impôts différés passif	460		460
Passifs non courants	796	0	796
Passifs courants	1 381	60	1 322
TOTAL	2 177	60	2 117

3. Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession

	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Produits des activités arrêtées	49	105	52
Charges des activités arrêtées	(2 772)	(183)	(62)
Autres produits et charges	0	(1 969)	0
Résultat opérationnel	(2 723)	(2 047)	(10)
Résultat financier	0		(4)
Résultat avant impôt	(2 723)	(2 047)	(14)
Impôts courants	416	544	(4)
Impôts différés	471		
RESULTAT NET	(1 836)	(1 503)	(18)

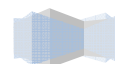
4. Analyse de la charge d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession

	JUIN 2014
Résultat consolidé avant impôt	(2 723)
Taux maison-mère	33,3%
Charge d'impôt théorique	(908)
Effet des différences entre les taux locaux et les taux en vigueur en France	19
Autres	2
Charge d'impôts	(887)



5. Flux de trésorerie des activités arrêtées ou cédées

	JUIN 2014	DEC 2013	JUIN 2013
Résultat Groupe	(1 836)	(1 504)	(18)
Dotations aux amort. & aux prov. (net)	1 100		
Variation des impôts différés	(471)		
Marge brute d'autofinancement	(1 207)	(1 504)	(18)
Variation du BFR	1 145	586	25
FLUX LIES A L'ACTIVITE	(61)	(918)	7
FLUX LIES AUX INVESTISSEMENTS	0	0	0
FLUX LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	0	0	0
Incidence des variation des taux de change	0	(2)	
VARIATION DE TRESORERIE COURANTE	(61)	(920)	7



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE RELATIVE A LA PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2014

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Montupet Sa, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

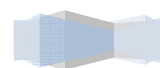
Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Impôts courants et différés » qui détaille les actifs d'impôts différés comptabilisés et leur durée de récupération estimée.



2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait le 29 septembre 2014

Les commissaires aux comptes

Actheos Rouxel-Tanguy & Associés

Emmanuelle Rouxel

Membre de la Compagnie

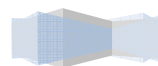
Régionale de Rennes

BM&A

Pascal de Rocquigny

Membre de la Compagnie

Régionale de Paris



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que ce rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Clichy, le 29 septembre 2014

Stéphane MAGNAN

Président et Directeur Général

