



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2010

RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2010

Au premier semestre 2010, on constate une croissance du chiffre d'affaires de MONTUPET de 57.5% à périmètre constant et de 103,5% en incluant la société FDPA, achetée au 1^{er} janvier 2010.

Ces chiffres correspondent à un retour à une activité normale d'avant crise, dans une dynamique de croissance et de saturation progressive des capacités après restructuration.

Le résultat opérationnel est de 11.3 millions d'euros (M€), contre une perte de 17.2 M€ au 1^{er} semestre 2009 et la MBA s'élève à 22.4 M€ contre -9.6 M€ au 1^{er} semestre 2009. La société est donc de nouveau capable d'assurer le financement de sa croissance et de ses investissements, comme anticipé dans le rapport de gestion à l'assemblée générale des actionnaires. (cf rapport annuel 2009).

La nouvelle usine de Bulgarie est légèrement en perte sur le semestre avec un cash-flow très positif et gère avec succès la croissance des volumes de ses cinq produits.

Toutes les autres usines sont bénéficiaires au premier semestre, à l'exception de la fonderie espagnole Alumalsa qui a complètement renouvelé sa gamme de produits (les corps de compresseurs ont pris la place des pièces de freinage) et a dû faire face à des coûts de réorganisation importants.

La société a repris un rythme d'investissement corporel plus soutenu, à 10 M€ sur le semestre, avec le souci d'utiliser au mieux les capacités existantes. Pour l'année entière, la prévision d'investissement est de 30 M€, répartis surtout entre la France, le Royaume-Uni et la Bulgarie.

L'endettement financier diminue à 81.4 M€.

La charge prévisionnelle connue aujourd'hui pour le deuxième semestre est en augmentation par rapport au premier, et la croissance de 2011 sera soutenue par les commandes des nouvelles pièces actuellement en pré-série.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES DU PREMIER SEMESTRE 2010

Sauf indication contraire, les tableaux suivants sont en milliers d'euros.

BILAN CONSOLIDE- ACTIF

	JUIN 2010	DEC 2009	JUIN 2009
Ecarts d'acquisition nets			
Frais de développement nets	1 990	2 753	3 708
Autres valeurs immobilisées nettes	1 754	1 037	981
Terrains	2 601	2 588	2 091
Constructions	25 137	25 223	26 201
Installations techniques	92 745	94 671	86 773
Autres immobilisations corporelles	14 011	15 239	15 507
Immobilisations en cours	8 897	5 530	16 179
Total immobilisations corporelles	143 392	143 251	146 752
Actifs non courants destinés à la vente	8 276	11 933	13 388
Titres de participation	33	33	14
Titres mis en équivalence			
Actifs d'impôt différé	19 209	16 657	16 512
Autres actifs financiers non courants	1 823	185	244
Autres actifs non courants			
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	176 475	175 849	181 600
Stocks matières premières	37 327	28 590	31 599
Pièces de rechange	388	5 317	1 659
Outillages	5 602	4 749	3 038
En-cours et produits finis	24 484	16 475	17 540
Total Stocks et en-cours	67 802	55 131	53 836
Avances & acomptes versés/commandes	352	176	127
Clients et comptes rattachés	75 868	49 386	41 896
Autres créances d'exploitation	10 845	6 359	3 573
Clients et autres créances d'exploitation	87 065	55 921	45 597
Autres créances diverses	1 064	686	1 434
Comptes de régularisation actif	3 120	2 928	1 590
Valeurs mobilières de placement	1 354	1 663	3 090
Disponibilités	25 898	13 267	12 123
Actifs courants destinés à la vente	3 570	13 325	21 932
ACTIF COURANT	189 872	142 921	139 602
TOTAL ACTIF	366 348	318 770	321 202

BILAN CONSOLIDE- PASSIF

	JUIN 2010	DEC 2009	JUIN 2009
Capital social	16 390	16 390	16 390
Primes d'émission, fusion, apport	20 514	11 619	20 514
Réserves consolidées	119 048	143 804	135 414
Ecart de conversion consolidé	-24 086	-30 905	-28 807
Résultat consolidé	6 315	-16 200	-13 976
TOTAL CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	138 181	124 708	129 534
Intérêts HG - Réserves de consolidation	1 134	1 118	1 118
Intérêts HG - Ecart de conversion			
Intérêts HG - Résultat	171	17	57
INTERETS MINORITAIRES	1 305	1 135	1 175
TOTAL CAPITAUX PROPRES	139 487	125 843	130 709
Provisions non courantes			
Provisions règlementées	-1	-1	
Provisions pour risques et charges	2 724	1 741	1 231
Provisions indemnités de départ en retraite	6 560	6 453	3 714
Ecarts d'acquisition négatifs			
Passifs d'impôt différé	243	245	2 630
Total provisions non courantes	9 527	8 438	7 575
Dettes financières non courantes	66 932	76 118	83 341
Dettes fin.non cour.	79		
Autres passifs non courants	441	577	852
Autres passifs non courants activités à céder	514	1 747	994
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	77 493	86 880	92 762
Dettes financières courantes	19 313	11 233	
Concours bancaires courants	22 601	14 018	27 341
Provisions courantes	23		
Avances & acomptes reçus/commandes	11 307	8 618	8 664
Fournisseurs & comptes rattachés	57 501	31 570	24 300
Dettes fiscales & sociales	22 330	16 149	17 955
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	5 141	7 678	1 760
Dettes diverses	5 322	5 704	3 734
Comptes de régularisation passif	4 726	4 632	6 460
TOTAL PASSIFS COURANTS	148 264	99 602	90 213
PASSIFS COURANTS DESTINES A LA VENTE	1 105	6 445	7 518
TOTAL PASSIF	366 348	318 770	321 202

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	JUN 2010	DEC 2009	JUN 2009
Chiffre d'affaires	189 049	204 429	92 887
Production stockée	2 026	-11 800	-7 227
Production immobilisée	527	866	359
Subventions d'exploitation	196	1 100	777
Transfert de charges - exploitation	15		844
Autres produits d'exploitation	443	2 256	464
Total produits des activités ordinaires	192 256	196 851	88 104
Achats & variations de stocks	-77 543	-81 786	-38 875
Autres consommations et charges externes	-26 939	-11 462	-12 882
Impôts & taxes	-2 755	-3 617	-1 510
Salaires et charges sociales	-57 166	-85 958	-41 014
Intéressement & participation			
Dotations aux amortissements d'exploitation	-13 200	-24 220	-11 799
Dotations aux provs. d'exploitation (net)	-1 132	3 199	3 290
Autres charges d'exploitation	-2 174	-11 474	-2 381
Total charges	-180 909	-215 318	-105 171
Autres produits et charges	-69	-1 105	-83
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	11 278	-19 572	-17 150
Autres produits et charges opérationnels			
RESULTAT OPERATIONNEL	11 278	-19 572	-17 150
Intérêts des prêts et placements	4	18	9
Intérêts versés	-1 622	-2 672	-1 194
Coût de l'endettement financier	-1 618	-2 654	-1 185
Dividendes reçus			
Profits et pertes de change	1 142	2 250	-35
Dotations aux provisions nettes des reprises et transferts de charges	2	-197	
Autres produits et charges financiers	16	-455	288
Autres PP de change			
RESULTAT FINANCIER	-458	-1 056	-932
Impôts courants	-276	1 761	1 595
Impôts différés	-1 118	8 322	6 033
Part dans le résultat net des MEE			
RESULTAT NET HORS ACTIVITES ARRETEES/EN COURS DE CESSION	9 426	-10 545	-10 454
Résultat brut des opérations arrêtées ou cédées	-5 512	-7 384	-5 052
Impôts courants sur opérations arrêtées ou cédées	-362	1 061	
Impôts différés sur opérations arrêtées ou cédées	2 934	685	1 587
RESULTAT NET	6 486	-16 183	-13 919
Intérêts minoritaires	171	17	57
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	6 315	-16 200	-13 976
<i>En Euros par action:</i>			
Résultat net part du groupe par action	0,59	-1,50	-1,30
Résultat net dilué part du groupe par action (1)	0,59	-1,46	-1,30
Nombre d'actions émises	10 782 769		
Actions pouvant être émises			
Nombre d'actions émises et à émettre	10 782 769		

(1) Pour le calcul du résultat net dilué par action au 31/12/2009 : Division du résultat global proratisée sur 11 473 974 actions existant au 1er semestre, et sur 10 782 769 actions existant au second semestre, par suite de l'annulation des 691 205 actions d'auto-contrôle décidée par l'AGE du 30 juin 2009.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2008	160601	1447	162048
Dividendes	-1402	-467	-1869
Variation de l'écart de conversion	-24086		-24086
Ecritures rétroactives sur RAN	133		133
Capitaux propres au 31/12/2008	135246	980	136226
Résultat au 31/12/2008	-811	137	-674
Capitaux propres au 01/01/2009	134435	1117	135552
Ecritures rétroactives sur RAN et divers	-586		-586
Variation de l'écart de conversion	7058		7058
Capitaux propres au 31/12/2009	140907	1117	142024
Résultat au 31/12/2009	-16 200	17	-16 183
Capitaux propres au 01/01/2010	124 707	1 134	125 841
Correction situation nette d'ouverture (MFT, Calcast)	500		500
Variation de l'écart de conversion	6660		6660
Capitaux propres au 30/06/2010	131 867	1 134	133 001
Résultat au 30/06/2010	6315	171	6 486
Capitaux propres au 01/07/2010	138 182	1 305	139 487

RESULTAT GLOBAL

	JUIN 2010	DEC 2009
RESULTAT NET	6 486	-16 183
Ecart actuariels sur avantages au personnel		
Ecritures ayant impacté les fonds propres sans impacter le compte de résultats	500	-586
Ecart de change résultant de la conversion des activités à l'étranger-variation de la période	6 660	7 058
RESULTAT GLOBAL	13 646	-9 711
dont Part du Groupe	13 475	-9 728
dont Intérêts minoritaires	171	17

TABLEAU DES FLUX FINANCIERS

	Conso Total	Opérations poursuivies	dont Impact locations financières	Opérations arrêtées ou à céder
1-Flux de trésorerie liés à l'activité				
Marge brute d'autofinancement	22 305	21 741	506	565
Résultat Groupe	6 315	5 962	-53	353
Intérêts minoritaires - Résultat	171	171		
Part dans le résultat net des MEE				
Dividendes reçus des sociétés MEE				
Dotations aux amort. & aux prov. (net)	15 311	15 105	585	206
- subventions imputées au résultat	-99	-99		
Dotations aux prov. s/ immo. financières (net)	378	378		
Gains (pertes) s/ cessions d'actifs	4 597	4 597		
Variation des impôts différés	-4 368	-4 374	-26	6
Variation du BFR (hors variation des ID)	-7 378	-6 827		-551
dont variation BFR créances et dettes d'exploitation	-12 353	-11 148		-1 205
dont variation BFR créances et dettes diverses	4 975	4 321		654
TOTAL DES FLUX GENERES PAR L'ACTIVITE (A)	14 927	14 914	506	14
2-Flux de trésorerie liés à l'investissement				
Investissements	-10 167	-10 012		-155
Investissements incorporels & corporels	-10 167	-10 012		-155
Investissements financiers				
Trésorerie s/ entrée de périmètre				
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	-932	-931		-1
Cessions immo. incorporelles & corporelles	-932	-931		-1
Cessions immo. financières				
Trésorerie s/ sortie de périmètre	-1 156			-1 156
Diminutions des créances & des prêts				
Augmentation (diminution) des placements				
TOTAL DES FLUX D'INVESTISSEMENT (B)	-12 255	-10 943		-1 312
3-Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Total des opérations s/ capitaux propres				
Augmentation de capital de la société mère				
Var. des intérêts minoritaires sur aug. de capital				
Div. versés aux actionnaires de la société mère				
Div. versés aux intérêts minoritaires				
Rachat d'actions				
Variation des dettes financières	8 221	7 725	-506	496
Augmentation des dettes financières	9 080	8 584		496
Diminution des dettes financières	-859	-859	-506	
Variation avances conditionnées				
Variation des subventions	139	139		
TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT (C)	8 360	7 864	-506	496
4-Variation de trésorerie				
Incidence des var. de périmètre s/ la trésorerie				
Incidence des var. de taux de change s/ la trésorerie	547	502		45
Autres flux divers	1			
Divers	501	-17		517
TOTAL DES FLUX DIVERS DE TRESORERIE (D)	1 049	485		562
Variation de trésorerie courante	11 535	11 819		-284
Incidence var.taux de change	547	502		45
Variation de trésorerie	12 081	12 320		-239

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2010, dont le bilan à cette date fait état d'un total de 366 348 K€.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés le 21 octobre 2010 par le Conseil d'Administration. Ils sont présentés en milliers d'Euros.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés du premier semestre 2010.

A. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. REFERENTIEL, PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION :

1.1. REFERENTIEL COMPTABLE

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 juin 2010 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 2010.

Les états financiers semestriels au 30 juin 2010 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 2009 peuvent être consultés pour une information plus complète.

1.2. APPLICATION DES NOUVELLES NORMES

L'application des normes révisées IFRS 3 R et IAS 27 R portant respectivement sur les «regroupements d'entreprises» et sur les «états financiers consolidés et individuels» n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés de Montupet.

1.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La méthode et le périmètre de consolidation restent inchangés hormis les deux points suivants :

- La sortie de la société Française de Roues au 30 juin 2010 : ses éléments d'actif et de passif ne figurent pas dans le bilan au 30 juin et son résultat du semestre est présenté en résultat des activités cédées.
- L'entrée des Fonderies de Poitou Aluminium (usine de Châtellerault) au 31 décembre 2009 : l'activité semestrielle de cette usine est entièrement comptabilisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2010.

2. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE :

Un fait marquant en ce premier semestre 2010 : la cession de la Française de Roues à la société indienne Deltronics en date du 30 juin 2010.

3. ACTIVITES ARRETEES, A CEDER OU CEDEES :

Dans les comptes 2009, cette catégorie comprenait :

- le terrain et l'usine désaffectée de Nogent sur Oise ;
- le terrain et le bâtiment de l'usine de Calcast Ltd à Londonderry (UK) ;
- la bâtisse construite pour la filiale chinoise Montupet Changzhou : cette filiale n'était pas consolidée car le projet chinois était un projet « mort-né » ;
- la bâtisse et les terrains de l'usine de Montupet Limitée (Canada) : Le résultat de la filiale (dépréciation des équipements, entretien des locaux, honoraires et frais de personnel résiduels) avait été reclassé en résultat des activités arrêtées.
- l'activité « Roues » regroupée dans la filiale Française de Roues.

Continuité et modifications en 2010 :

Les terrains et bâtiments précédemment cités sont toujours en vente, la crise immobilière ayant retardé le dénouement de ces opérations, hormis ceux de Montupet Limitée pour lesquels nous sommes proches d'un accord et qui devraient être cédés au second semestre; et ceux de la filiale chinoise qui ont été cédés en octobre 2010.

L'activité « Roues » regroupée dans la filiale Française de Roues (F2R) a été cédée pour un euro symbolique et la créance en compte courant de 2,5 millions d'euros de Montupet SA sur F2R a également été cédée pour un montant symbolique.

L'impact sur le compte de résultat des sociétés cédées ou à céder est détaillé en B-4.
L'évolution des actifs immobilisés à céder est détaillée en B-5.

4. IMPOTS DIFFERES :

Ils sont calculés suivant les mêmes principes qu'en 2009. Le détail est donné en deuxième partie de l'annexe.

Comme en 2009, des impôts différés actifs sont calculés au titre des pertes reportables.

L'intégralité des déficits reportables a été comptabilisée en impôts différés.

Absorption des impôts différés calculés sur les pertes fiscales reportables sur les années futures :

	Déficits fiscaux activés (M€)									Retraitements de consolidation	ID au 30 juin 2010
	Au 31/12/2009			Variation 1er semestre 2010			Au 30/06/2010				
	Base	Taux	ID	Base	Taux	ID	Base	Taux	ID		
Montupet SA	61,7	33,33%	20,6	3,6	33,33%	1,2	65,3	33,33%	21,8	-6,1	15,7
Alumalsa	6,6	30%	2,0	1,2	30%	0,4	7,8	30%	2,3	0,2	2,5
Montupet EOOD	5,8	10%	0,6	0,5	10%	0,04	6,3	10%	0,6	0,0	0,6
Mortiac										0,4	0,4

Les pertes mentionnées concernent :

- **Montupet SA** qui a une perte fiscale pour l'exercice de 3,6 M€
Compte tenu des autres retraitements le solde net des impôts différés de Montupet SA s'établit à 15,6 M€.
- **Alumalsa** : 1,2 M€ de pertes.
Le solde s'établit à 2,5M€ compte tenu des autres retraitements.
- **Montupet EOOD** : 0,5 M€ de perte. Au total à fin juin 2010, le solde net d'impôts différés s'élève à 0,6 M€.

Le Plan d'affaires utilisé pour estimer la durée d'absorption des impôts différés actifs est celui de juin 2010.

Le délai de récupération prévisionnelle demeure de 10 ans pour la France mais devrait rester inférieur à 3 ans pour l'Espagne et la Bulgarie.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE :

En juillet 2010, Montupet SA a obtenu du « pool bancaire » de six banques la signature d'un avenant à la convention de crédit qui ne restreint pas les montants accordés dans l'accord de juillet 2009 (crédits à moyen terme de 82,7 M€ et crédits à court terme confirmés de 37,9 M€). En outre, cet avenant prévoit une augmentation de la ligne revolving pour les années futures.

La cession du terrain et du bâtiment de Montupet Limitée (Canada) est en cours de finalisation.

B. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT :

1. CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTATS OPERATIONNELS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE :

en millions d'euros	CHIFFRE D'AFFAIRES			RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	
	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Variation brute (%)	1er semestre 2010	1er semestre 2009
EUROPE :					
Total Europe:	171,7	83,8	105%	9,7	-17,4
-à structure comparable:	129,0	83,8	54%		
- FDPA:	42,7	0,0	-	1,5	
AMERIQUE DU NORD :					
Total Amérique Nord:	17,3	9,1	90%	1,6	0,2
TOTAL	189,0	92,9	103%	11,3	-17,2

En 2009, le chiffre d'affaires "Roues" de la Française de Roues (27,2 M) est reclassée en activités à céder.

2. AUTRES DONNEES SECTORIELLES :

en millions d'euros	1er semestre 2010		1er semestre 2009	
	Investissements corporels	Immobilisations corporelles y c frais de développement	Investissements corporels	Immobilisations corporelles y c frais de développement
Total Europe:	8,60	134,49	7,50	141,35
Total Amérique du Nord:	0,60	16,11	1,10	17,62
TOTAL	9,20	150,60	8,60	158,97

Les montants indiqués dans ce tableau incluent les activités arrêtées ou à céder.

3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS :

Aucun montant n'avait été isolé à ce titre dans les opérations poursuivies au cours du premier semestre 2009.

Il en a été de même au premier semestre 2010.

4. RESULTAT NET DES OPERATIONS ARRETEES OU EN COURS DE CESSION :

1er semestre 2010 :

en milliers d'euros	FRANCAISE DE ROUES	MONTUPET LIMITEE	CALCAST	MONTUPET SA	TOTAL
Chiffre d'affaires	31 794				31 794
Autres produits	2 161	7	1		2 169
Total produits	33 955	7	1		33 963
Charges d'exploitation	-33 002	-55	-23		-33 080
Résultat opérationnel courant:	953	-48	-22		883
Autres produits et charges d'exploitation					
Résultat opérationnel	953	-48	-22		883
Résultat financier	-260	97		(1)	-163
Produit net des opérations arrêtées	693	49	-22	-6 231	-5 511
Impôts courants	-228	-133			-361
Impôts différés	-5			2 940	2 935
Résultat net	460	-84	-22	-3 291	-2 937

(1) Selon le détail suivant:

Annulation des amortissements de Nogent	46
Moins valeur sur cession de titres Française de Roues	-1 966
Moins-valeur sur cession de compte-courant Française de Roues	-2 542
Indemnité perçue dans le cadre du projet chinois	785
Dépréciation complémentaire titres filiale chinoise	-378
Provision liée à la fermeture du site chinois	-1 105
Dépréciation du compte courant filiale chinoise	-1 113
Autres	42
Total	-6 231

5. EVOLUTION DES ACTIFS IMMOBILISES A CEDER :

en milliers d'euros	Au 01/01/2010	Augmentation	Diminution et écarts de change	Sortie	Au 30/06/2010
Montupet SA (Nogent)	2 573				2 573
Montupet SA (investissement en Chine)	4 452		-1 452		3 000
Française des Roues	2 564	435	-3	-2 996	
Montupet Limitée	1 567		272		1 839
Calcast	777		87		864
TOTAL	11 933	435	-1 096	-2 996	8 276

6. EVOLUTION DES IMPOTS DIFFERES :

6.1. ACTIVITES POURSUIVIES

en milliers d'euros	Au 01/01/2010	Augmentation	Reclassement	Diminution	Ecarts de change	Au 30/06/2010
1- Impôts différés à l'Actif:						
Montupet SA-Activités poursuivies	13 660	1 397	676			15 733
Alumalsa	2 110	360				2 470
Montiac	316				64	380
Montupet EOOD	572	53				625
Montupet UK						
Total	16 658	1 810	676		64	19 208
2- Impôts différés au Passif:						
Montupet UK	-94	7			-7	-94
Ss-Groupe Montupet UK	-151	5			-3	-149
Total	-245	12			-10	-243
Position nette des impôts différés sur activités poursuivies	16 413	1 822	676		54	18 965

6.2. ACTIVITES ARRETEES OU A CEDER

en milliers d'euros	Au 01/01/2010	Augmentation	Reclassement	Diminution	Ecarts de change	Au 30/06/2010
Française des roues	977	6	-676	-307		
BS Tooling	-513				-40	-553
Total	464	6	-676	-307	-40	-553

7. EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NON COURANT ET COURANT :

en millions d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Dettes financières non courantes	67,0	83,3
Dettes financières courantes et concours bancaires courants	41,9	27,3
Total	108,9	110,6

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE
RELATIVE À LA PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Montupet S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010 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 :

- les notes A/4 « Impôts différés » et B/6 « Evolution des impôts différés » qui détaillent les actifs d'impôts différés comptabilisés et leur durée de récupération estimée ;
- les notes A/3 « Activités arrêtées, à céder ou cédées », B/4 « Résultat net des opérations arrêtées ou en cours de cession » et B/5 « Evolution des actifs immobilisés à céder » qui détaillent ces éléments.

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 à Paris et à Boulogne, le 4 novembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Bellot Mullenbach & Associés

Guilleret & Associés

Thierry Bellot Jean-Luc Loir
Membres de la Compagnie
Régionale de Paris

Marie-José Rochereau
Membres de la Compagnie
Régionale de Versailles

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les états financiers consolidés du premiers semestre 2010 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 le rapport semestriel d'activité du premier semestre 2010 présente un tableau fidèle des évènements 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 pur les six mois restants de l'exercice.

Fait à Clichy, le 2 novembre 2010



Stéphane MAGNAN

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général