

MEDEA

Société anonyme au capital de 543.720 euros

18-20 Place de la Madeleine 75008 Paris

384 098 364 R.C.S. Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008

**1 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL**

"J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 que le rapport semestriel d'activité ci-après présente une image 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 Paris, le 29 août 2008

Jesus Garcia de Ponga, Directeur général

2 COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008

BILAN ACTIF

Euros

	30/06/2008			31/12/2007
	Brut	Amort. dépréciat.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val. similaires				
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	2 862	560	2 302	2 763
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations	950		950	
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
	3 812	560	3 252	2 763
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	1 050		1 050	
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés				
Autres créances	784 653		784 653	2 282 055
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	381 920		381 920	
Charges constatées d'avance (3)				
	1 167 623		1 167 623	2 282 055
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion Actif				
TOTAL GENERAL	1 171 435	560	1 170 875	2 284 818
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

BILAN PASSIF

Euros

	30/06/2008	31/12/2007
	Net	Net
CAPITAUX PROPRES		
Capital (dont versé)	543 720	543 720
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserve :		
- Réserve légale	54 372	54 372
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées		
- Autres réserves	1 451 501	1 451 501
Report à nouveau	-1 093 808	1 217 843
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-1 127 935	-2 311 651
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	-172 150	955 785
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres fonds propres		
PROVISIONS		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)		52 627
Emprunts et dettes financières (3)	1 298 596	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Fournisseurs et comptes rattachés	44 429	1 276 406
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)		
	1 343 025	1 329 033
Ecarts de conversion Passif		
TOTAL GENERAL	1 170 875	2 284 818
(1) Dont à plus d'un an (a)		1 329 033
(1) Dont à moins d'un an (a)	1 343 025	
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		52 627
(3) Dont emprunts participatifs		

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

COMPTE DE RESULTAT

Euros

	30/06/2008			31/12/2007
	France	Exploitation	Total	Total
Produits d'exploitation (1)				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)	82 583		82 583	
Chiffre d'affaires net	82 583		82 583	
Production stockée				
Production immobilisée				
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur provisions et transfert de charges				
Autres produits				1
			82 583	1
Charges d'exploitation (2)				
Achats de marchandises				
Variation de stocks				
Achat de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks				
Autres achats et charges externes (a)			1 201 983	3 462 522
Impôts, taxes et versements assimilés				
Salaires et traitements				
Charges sociales				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			461	99
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
- Pour risques et charges : dotations aux provisions				18 227
Autres charges				
			1 202 444	3 480 848
RESULTAT D'EXPLOITATION			-1 119 861	-3 480 847
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
De participations (3)				
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)				
Autres intérêts et produits assimilés (3)				
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges				260
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
				260
Charges financières				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions				
Intérêts et charges assimilées (4)			8 074	95
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			8 074	95
RESULTAT FINANCIER			-8 074	165
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			-1 127 935	-3 480 682

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

Euros

	30/06/2008	31/12/2007
	Total	Total
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		5 435 976
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		151 555
		5 587 531
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		4 418 500
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		
		4 418 500
RESULTAT EXCEPTIONNEL		1 169 031
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices		
Total des produits	82 583	5 587 791
Total des charges	1 210 518	7 899 443
BENEFICE OU PERTE	-1 127 935	-2 311 651
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs.		
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs		
(3) Dont produits concernant les entités liées		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées		

Pour mémoire, le compte de résultat consolidé au 30 juin 2007 établi conformément au référentiel IFRS est présenté en Annexe ci-dessous.

ANNEXE

Au bilan arrêté au 30 juin 2008, dont le total est de 1 170 875,04 Euros et au compte de résultat du premier semestre 2008 présenté sous forme de liste, et dégagant un résultat de :

-1 127 935,06 Euros.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes.

Ces comptes ont été établis le 11 juillet 2008.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales françaises d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Le compte de résultat au 30 juin 2007 est présenté en Annexe page 14 en l'absence de comparabilité avec le compte de résultat au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007.

On rappelle que la société UGINEO, filiale de MEDEA au 30 juin 2007, a été cédée le 26 juillet 2007 à la société THEONE, contrôlée par les anciens actionnaires de MEDEA. MEDEA ne détenait dès lors plus aucune filiale et n'était donc plus soumise à l'obligation d'établir des comptes consolidés en référentiel IFRS à la clôture de l'exercice 2007.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Maintien du principe de continuité d'exploitation

Malgré des capitaux propres négatifs, le principe de présentation des comptes dans une perspective de continuité d'exploitation a été retenu, au motif que la

Société dispose du financement suffisant pour poursuivre son activité sur une durée d'au moins douze mois, grâce au soutien financier consenti par le groupe Metrovacesa.

Faits caractéristiques

La Société a remporté le projet "Tour Signal", présenté avec les Ateliers Jean Nouvel et la société Layetana Desarrollos Inmobiliarios et est co-investisseur avec cette dernière dans ce projet.

Le projet "Tour Signal" est un projet de tour mixte dans le quartier d'affaires de La Défense, à l'ouest de Paris.

La tour Signal sera l'une des plus hautes tours de la Défense et de France.

A l'exception d'honoraires enregistrés dans les comptes au 30 juin 2008 pour 430K€, il n'existe pas d'autre engagement financier.

Immobilisations

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue.

- Matériel de bureau et informatique : 3 ans, linéaire.

Participation, autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Changement d'estimation

Les amortissements ont été calculés à fin juin 2008 suivant le mode linéaire, et non dégressif comme en 2007.

L'impact de ce changement d'estimation sur le résultat du premier semestre 2008 est de 230,02€.

Il n'y a pas eu de changement de méthode comptable au cours du premier semestre 2008.

Perspectives

La réalisation d'apports d'actifs immobiliers de la société GECINA à la société MEDEA n'avait pas été rendue possible en 2007 en raison de la décision de non-conformité rendue par l'AMF le 13 décembre 2007 concernant le projet d'offre publique de rachat par GECINA de ses propres actions.

Cette opération d'apports s'inscrivait dans le cadre de la mise en œuvre des termes de l'accord de séparation entre les sociétés METROVACESA et GECINA, conclu le 19 février 2007.

Les parties ont confirmé leur intention de poursuivre la mise en œuvre de cet accord qui devrait se traduire pour MEDEA par l'apport d'un ensemble d'immeubles, propriété aujourd'hui de GECINA.

IMMOBILISATIONS

Euros

Cadre A	Valeur brute début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluations	Acquisitions
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement et de développement Total I			
Autres postes d'immobilisations incorporelles Total II			
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Installations générales, agencements et aménagements des constructions			
Installations techniques, matériel et outillage industriels			
Installations générales, agencements et aménagements divers			
Matériel de transport			
Matériel de bureau et informatique, mobilier	2 862		
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
Total III	2 862		
Immobilisations financières			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations			950
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières			
Total IV			950
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	2 862		950

Cadre B	Diminutions		Valeur brute fin d'exercice	Réévaluations Valeur d'origine
	Par virement	Par cession		
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement (I)				
Autres postes d'immobilisations incorporelles (II)				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements et aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Installations générales, agencements et aménagements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier			2 862	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Total III			2 862	
Immobilisations financières				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations			950	
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières				
Total IV			950	
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)			3 812	

AMORTISSEMENT

Euros

Cadre A SITUATION ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE				
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Valeur en début d'ex.	Augment. Dotations	Diminutions Sorties / Rep.	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement et de développement	Total I			
Autres immobilisations incorporelles	Total II			
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Instal. générales, agenc. et aménag. constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Installations générales, agencements et aménagements divers				
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique, mobilier	99	461		560
Emballages récupérables et divers				
Total III	99	461		560
TOTAL GENERAL (I + II + III)	99	461		560

Cadre B VENTILATION DES MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORT. DEROGATOI							
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	DOTATIONS			REPRISES			Mouvements nets amort. à fin d'exercice
	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortisse- ment fiscal exceptionnel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amortisse- ment fiscal exceptionnel	
Immo. incorporelles							
Frais d'établiss.	Total I						
Aut. Immo. incorp.	Total II						
Immo. corporelles							
Terrains							
Constructions sur sol propre							
Constructions sur sol d'autrui							
Inst. gén., agenc., amén. const.							
Inst. techn., mat. outil. indus.							
Inst. gén., agenc., amén. divers							
Matériel de transport							
Matériel de bureau et inform., mobilier							
Emballages récup. et divers							
Total III							
Frais acq. Titres part. Total IV							
TOT. GEN. (I + II + III+IV)							

Cadre C MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES REPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES	Montant net début d'ex.	Augmen- -tations	Dotations ex. aux amort.	Montant net en fin d'ex.
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				

ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Euros

Cadre A	ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé				
Créances rattachées à des participations				
Prêts (1) (2)				
Autres immobilisations financières				
De l'actif circulant				
Clients douteux ou litigieux				
Autres créances clients				
Créances représentatives de titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Impôts sur les bénéfices				
Taxe sur la valeur ajoutée				
Autres impôts taxes et versements assimilés				
Divers				
Groupe et associés (2)				
Débiteurs divers				
Charges constatées d'avance				
Total		784 653	784 653	

<i>(1) Dont prêts accordés en cours d'exercice</i>	
<i>(1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice</i>	
<i>(2) Prêts et avances consenties aux associés</i>	

Cadre B	ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)					
Autres emprunts obligataires (1)					
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1)					
- à un an maximum à l'origine					
- à plus d'un an à l'origine					
Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)					
Fournisseurs et comptes rattachés					
Personnel et comptes rattachés					
Sécurité sociale et autres organismes sociaux					
Impôts sur les bénéfices					
Taxe sur la valeur ajoutée					
Obligations cautionnées					
Autres impôts, taxes et versements assimilés					
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés					
Groupe et associés (2)					
Autres dettes					
Dettes représentatives de titres empruntés					
Produits constatés d'avance					
Total		1 343 025	1 343 025		

<i>(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice</i>	<i>1 240 522</i>
<i>(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice</i>	
<i>(2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés</i>	

CHARGES A PAYER

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan	30/06/2008	31/12/2007
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers	8 074	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	35 880	820 632
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes :		
Total	43 954	820 632

VENTILATION DU CHIFFRES D'AFFAIRES NET

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	France	Etranger	Total
Ventes de produits finis			
Ventes de produits intermédiaires			
Ventes de produits résiduels			
Travaux			
Etudes			
Prestations de services			
Ventes de marchandises			
Produits des activités annexes	82 583		82 583
Total	82 583		82 583

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

Différentes catégories de titres	Valeur nominale		Nombre de titres			
	Au début de l'exercice	En fin d'exercice	Au début de l'exercice	Crées pendant l'exercice	Remboursés pendant l'exercice	En fin d'exercice
	0,92000	0,92000	591 000			591 000

LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	Capital	Capitaux propres	Quote-part du capital détenue en pourcentage	Résultat du dernier exercice clos
A – RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS				
1 – Filiales (plus de 50 % du capital détenu)				
SCI Grande Armée	1 000	1 000	95,000	
2 – Participations (de 10 % à 50 % du capital détenu)				
B – RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS				
1 – Filiales non reprises en A :				
a) françaises				
b) étrangères				
2 – Participations non reprises en A :				
a) françaises				
b) étrangères				

Medea a une participation de 950 euros de la SCI Grande Armée. Au 30 juin 2008, la SCI Grande Armée a uniquement un capital de 1 000 euros et une trésorerie pour un montant équivalent.

ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN

Euros

(Articles R. 123-195 et R. 123-196 du code de commerce)

	Montant concernant les entreprises liées	Montant concernant les entreprises avec lesquelles la Société a un lien de participation
Emprunts et dettes financières divers	1 240 522	
Total	1 240 522	

COMPTE DE RESULTAT AU 30.06.2007

Milliers d'Euros

	30.06.2007
Résultat net des activités destinées à être abandonnées (1)	290
Résultat net	290

(1) Résultat net des activités destinées à être abandonnées.

Le compte de résultat consolidé du premier semestre 2007, établi conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, tient compte de la réalisation, le 13 juillet 2007, de l'apport partiel d'actifs par MEDEA à la société UGINEO avec effet rétroactif au 1er janvier 2007, (i) de l'intégralité des actifs et passifs et engagements hors bilan afférents à son activité industrielle et commerciale de conception, production et commercialisation de crampons antidérapants pour pneumatiques, négoce et matériel de cramponnage et de pièces de rechange, et (ii) des participations de MEDEA dans les sociétés VALLGRIP, SCI AMYE et SCI UGIVAL.

3 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Faits marquants

Le 27 mai 2008, l'EPAD (Établissement public pour l'aménagement de la Défense) a retenu le dossier associant MEDEA, la société LAYETANA INMOBILIARIA et les Ateliers Jean Nouvel pour la construction de la première tour mixte à La Défense. Cette tour culminera à 301 mètres (70 étages) et comprendra des commerces, des bureaux, un hôtel et des logements. Le coût de construction de ce magnifique projet est estimé à près de 600 millions d'euros.

Le 24 juin 2008, la Cour d'appel de Paris a rejeté les recours formés par la société GECINA et par Messieurs Rivero et Soler tendant à l'annulation de la décision de l'Autorité des marchés financiers du 13 décembre 2007 par laquelle celle-ci a déclaré non conforme le projet d'offre publique de rachat de ses propres actions par GECINA. Ce projet d'offre publique ainsi que l'apport à la Société d'un ensemble d'immeubles appartenant aujourd'hui à GECINA doivent permettre la mise en œuvre en France de l'accord de séparation du 19 février 2007 conclu entre Messieurs Rivero et Soler d'une part et Sanahuja d'autre part.

La Société n'exerce toujours pas d'activité et n'emploie pas de salarié.

Perspectives

Le second semestre 2008 peut être marqué par une reprise du processus de séparation entre les groupes GECINA et METROVACESA qui doit permettre à la Société de se voir apporter un ensemble d'immeubles de GECINA.

MEDEA

société anonyme

18-20, place de la Madeleine
75008 PARIS

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle 2008**

Période du 1^{er} janvier 2008 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 de la société MEDEA S.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 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 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.

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, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la Société.

II. Vérification spécifique

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

Fait à Paris La Défense, Neuilly-sur-Seine et Meylan, le 1^{er} septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Deloitte & Associés

ECA Experts et
Consultants Associés

Régis Chemouny
Associé

Laure Silvestre-Siaz
Associée

Gilles Arietti
Associé