

SITUATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2009

GROUPE Digigram

- I. Rapport d'activité semestriel
- II. Comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2009
 - 1- Bilan consolidé semestriel résumé au 30 juin 2009
 - 2- Compte de résultat consolidé semestriel résumé au 30 juin 2009
 - 3- Tableau de flux de trésorerie semestriel résumé au 30 juin 2009
 - 4- Variation des Capitaux Propres Consolidés semestriels
 - 5- Notes sur les comptes semestriels consolidés résumés
 - 6- Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel
 - 7- Rapport des commissaires aux comptes

I - RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL – 1° semestre 2009

GROUPE DIGIGRAM

Rappel : le groupe Digigram est constitué des sociétés :

- Digigram SA
- Digigram Inc
- Digigram Asia
- Digigram Technology

1-Evènements importants du semestre

Le contexte économique dégradé a impacté de manière significative l'activité du groupe depuis le début de l'exercice 2009 puisque **le chiffre d'affaires** du groupe au premier semestre 2009 s'établit à 2 401 K€, contre 3 652 K€ au premier semestre de l'année précédente, enregistrant un repli de 34 %.

Le marché historique des cartes son est fortement touché en raison des décalages dans les décisions d'investissement des clients finaux du groupe qui sont principalement les radiodiffuseurs, alors que les ventes des équipements de transport Audio sur IP qui constituent les nouvelles gammes de produits du groupe ne permettent pas pour l'instant de compenser cette baisse conjoncturelle d'activité.

La répartition géographique du chiffre d'affaires semestriel, ainsi que les variations enregistrées par rapport au semestre de l'année précédent sont indiquées dans le point 5.6 de l'annexe.

COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL CONSOLIDE :

En raison de la diminution importante de son activité, Digigram a enregistré sur le premier semestre 2009 un **résultat opérationnel** négatif de (1 130) K€ alors que le résultat pour 2008 sur la même période était positif de 56 K€.

Le produit d'impôt s'élève à 440 K€ et est principalement lié à l'activation des déficits de la période.

Le résultat net semestriel du groupe représente une perte de (711) K€ contre un résultat net positif de 138 K€ pour le premier semestre de l'exercice précédent.

BILAN CONSOLIDE :

Le total du bilan consolidé s'élève à 6 911 K€.

Le total des actifs non courants s'établit à 1 227 K€. Les actifs courant s'élèvent à 5 684 K€ et comprennent un montant de 2 628 K€ de trésorerie et placements financiers court terme au 30 juin 2009.

Les dettes non courantes du groupe s'élèvent à 586 K€ et les dettes courantes à 1 730 K€.

2 -Description des principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice

En sus des risques déjà mentionnés dans le rapport financier 2008, les risques et incertitudes pour les 6 mois restant de l'exercice portent d'une part sur la persistance d'un contexte économique défavorable à l'activité historique du groupe, et d'autre part sur la capacité à s'imposer sur de

nouveaux segments de marché pour atteindre les objectifs de croissance attendus sur la nouvelle gamme de produits et services audio sur IP.

La situation financière de Digigram reste très saine avec un niveau de trésorerie disponible de 2 511 K€ et un endettement très faible, mettant la société à l'abri des aléas de l'activité du second semestre.

3 -Principales transactions entre parties liées

Néant

II – COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES au 30 juin 2008

1 -BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL au 30 juin 2009

GROUPE DIGIGRAM

devise : milliers d'euros

30-juin-09 31-déc-08

ACTIFS NON COURANTS	1 227	1 268
Immobilisations incorporelles	201	197
Immobilisations corporelles	775	810
Autres actifs financiers	85	82
Titres mis en équivalence	146	179
Impôts différés actifs	20	
ACTIFS COURANTS	5 684	7 386
Stocks et en-cours	1 568	1 264
Créances clients et autres débiteurs	779	1 447
Autres créances	350	530
Créances d'impôt exigible	359	1 014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 628	3 131
TOTAL ACTIF	6 911	8 654
CAPITAUX PROPRES	4 595	5 301
Capital (2100K actions de nominal €2)	4 200	4 200
Réserves liées au capital	1 512	1 208
Réserves consolidées	-325	-402
Ecart de conversion	-81	-78
Résultat de l'exercice	-711	373
DETTES NON COURANTES	586	1005
Dettes long terme	521	592
Autres passifs financiers non courants	29	73
Impôts différés passifs		306
Provisions non courantes	36	34
DETTES COURANTES	1 730	2 348
Dettes fournisseurs et autres dettes -1an	1 099	1 933
Dettes à court terme	259	141
Autres passifs financiers courants	111	37
Provisions courantes	251	220
Dettes d'impôt exigible	10	17
TOTAL PASSIF	6 911	8 654

2- COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE au 30 juin 2009

Groupe Digigram

en milliers d'euros

30 juin 09

30 juin 08

Chiffre d'affaires	2 401	3 652
Achats consommés	-1 182	-943
Charges de personnel	-1 805	-1 759
Charges externes	-768	-896
Impôts et taxes	-83	-54
Dotations aux amortissements	-94	-36
Variation des stocks de produits en cours/ finis	429	57
Autres charges d'exploitation	-32	-25
Autres produits d'exploitation	4	60
Résultat opérationnel	-1 130	56
Produits de trésorerie	12	50
Coût de l'endettement financier brut	-18	-2
Coût de l'endettement financier net	-6	48
Autres produits(+)/Charges (-) financiers	-8	16
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	-7	8
Charge(-) / produit(+) d'impôt	440	10
Résultat de la période	-711	138

Résultat de base /action (en euros)

-0,35208

0,06861

Résultat dilué /action (en euros)

-0,35208

0,06821

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

Résultat de la période	-711	138
Ecart de change lors de la conversion des activités à l'étranger	-3	8
Résultat Global total de la période	-714	146

3- TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE au 30 juin 2009

GROUPE DIGIGRAM

devise : milliers euros

	juin-09	juin-08
RESULTAT NET	-711	138
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	7	-8
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	26	24
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	96	-74
Charges calculées liées aux stock-options assimilés	8	14
Plus et moins values de cession		
Pertes latentes liées aux variations de juste valeur	1	-2
Coût de l'endettement financier net	-6	-2
Intérêts reçus	12	
(Produit) / charge d'impôt (y compris impôt différé)	-440	-10
Impôts versés	113	-3
Variation des clients et autres débiteurs	848	-214
Variation du crédit d'impôt recherche	645	
Variation des stocks	-304	-64
Variation des fournisseurs/autres créditeurs	-806	173
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-511	-28
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-19	-44
Décaisst / acquisition immos corporelles	-20	-178
Encaisst / acquisition immos corporelles		
Décaisst / acquisition immos financières	-3	-139
Encaisst / cession immos financières		30
Variation des prêt et avances consenties		70
Flux net de trésor -opérations d'investissement	-42	-261
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		
Intérêts financiers nets versés		
Placements financiers à court terme		-193
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursement d'emprunts	-68	
Flux net de trésor -opérations de financement	-68	-193
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	-621	-482
Incidences des variations de taux de change	1	-1
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE	3 131	2 718
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 628	2 240
Concours bancaires courants	-117	-5
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE Total du groupe	2 511	2 235

4- VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Etat des variations des capitaux propres pour la période du 1/1/2008/ au 30/06/2009							
	Capital Social	Prime d'émission	Réserves consolidées	Action Propres	Résultat de la période	Ecart de conversion	Total
Solde au 1er janvier 2008	4 200	5	1 582	(1 133)	332	(86)	4 900
Variation des capitaux propres 2008							
Affectation du résultat			332		(332)		0
Ecart de change lors de la conversion des activités à l'étranger						8	8
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres						8	8
Résultat de la période					373		373
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période					373	8	381
Options de souscription d'actions			20				20
Dividendes							0
Autres							
Solde au 31 décembre 2008	4 200	5	1 934	(1 133)	373	(78)	5 301
Variation des capitaux propres 2009							
Affectation du résultat			373		(373)		0
Ecart de change lors de la conversion des activités à l'étranger						(3)	(3)
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres						(3)	(3)
Résultat de la période					(711)		(711)
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période					(711)	(3)	(714)
Options de souscription d'actions			8				8
Dividendes							0
Autres							
Solde au 30 juin 2009	4 200	5	2 315	(1 133)	(711)	(81)	4 595

5 NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

5.1- PERIMETRE ET METHODE DE CONSOLIDATION.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les six mois écoulés au 30 juin 2009 du groupe comprennent les comptes de Digigram S.A. et de ses filiales, Digigram Asia, Digigram Inc et Digigram Technology, contrôlées majoritairement ainsi que de la SCI X-Bat, société sous influence notable.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement sont intégrées globalement. Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce une influence notable, directe ou indirecte, sont mises en équivalence.

Dénomination et siège social N° SIREN Année d'acquisition	30/06/2009	31/12/2008
SCI X'BAT (Montbonnot) SIREN 330 824 905 1996	20 % MEQ (2)	20 % MEQ (2)
Digigram Inc. (Washington) 1997	100 % IG (1)	100 % IG (1)
Digigram Asia (Singapour) 1998	100 % IG (1)	100 % IG (1)
Digigram Mexico (Mexique)	100 % IG (1) (mise en sommeil)	100 % IG (1) (mise en sommeil)
Digigram Technology (Montbonnot)	100 % (créée le 24 déc. 2008) IG (1) (sans activité)	100 % (créée le 24 déc. 2008) IG (1) (sans activité)

5.2- DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Directoire en date du 28 août 2009

5.3- PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Changement de méthode comptable : identification et présentation des secteurs opérationnels

IFRS 8 - Identification et présentation des secteurs opérationnels :

Depuis le 1er janvier 2009, le Groupe identifie et présente des secteurs opérationnels basés sur l'information transmise en interne au directoire qui est le principal décideur opérationnel du Groupe. Ce changement de méthode comptable résulte de l'application d'IFRS 8 "Secteurs opérationnels". Antérieurement, les secteurs opérationnels étaient identifiés et présentés selon IAS14 "Information

sectorielle". La nouvelle méthode comptable appliquée aux informations en annexe au titre des secteurs opérationnels est décrite ci-dessous.

Un secteur opérationnel est une composante du Groupe qui se livre à des activités dont elle est susceptible de retirer des revenus ou supporter des charges, y compris des revenus et des charges liées aux transactions avec d'autres composantes du Groupe. Le résultat opérationnel du secteur est régulièrement examiné par le directoire afin de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'évaluer ses performances. Des informations financières distinctes sont disponibles pour cette composante.

L'information sectorielle comparative a été retraitée en conformité avec les dispositions transitoires d'IFRS 8. Ce changement de méthode comptable n'affecte que la présentation et le contenu des informations à fournir en annexe et n'a ainsi aucun impact sur les résultats par action.

Les performances du Groupe sont suivies par le directoire à partir des comptes sociaux des différentes entités juridiques. Ces entités juridiques correspondent aux secteurs précédemment présentés, l'adoption de IFRS 8 n'a donc pas d'impact sur l'information présentée.

Les résultats sectoriels soumis au directoire comportent les éléments directement attribuables au secteur ainsi que ceux qui peuvent lui être affectés sur une base raisonnable.

Les investissements du secteur correspondent aux coûts encourus au cours de la période pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles autres que les Goodwill.

5.4- ESTIMATIONS

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008

5.5-EVENEMENT SIGNIFICATIF

Le contexte économique dégradé a impacté de manière significative l'activité du groupe depuis le début de l'exercice 2009 puisque **le chiffre d'affaires** du groupe au premier semestre 2009 s'établit à 2 401 K€, contre 3 652 K€ au premier semestre de l'année précédente, enregistrant un repli de 34 %. Cette baisse d'activité pèse défavorablement sur le niveau de rentabilité de la société

5.6- CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffres d'affaires en K euros

Chiffres d'affaires par catégorie :	1°sem 2009	1°sem 2008	Variation
Produits	2 136	3 410	-37,36%
Progiciels/Licences/Royalties	231	210	10%
Services	34	32	6,25%
TOTAL	2 401	3 652	-34,26%

Répartition Géographique :	1°sem 2009	1°sem 2008	Variation
France	737	954	-22,75%
Europe	541	1 260	-57,06%
Etats-Unis/Canada	719	586	22,07%

Asie	393	806	-51,24%
Divers	11	46	-76,09%
TOTAL	2 401	3 652	-34,26%

5.7- INFORMATIONS SECTORIELLES

Le groupe dispose de 3 secteurs à présenter, comme décrit ci après, qui correspondent aux entités juridiques du Groupe. Ces entités offrent des produits et des services similaires dans des zones géographiques distinctes. Les entités juridiques de chacun des secteurs présentés du Groupe sont les suivantes:

- Digigram S.A. et Digigram Technology (sans activité) - France
- Digigram Inc. - Etats-Unis
- Digigram Asia Pte. Ltd. - Asie

En milliers d'euro :

exercice	30-juin-09			30-juin-08		
	Digigram SA & Digigram Technology	Digigram Inc.	Digigram Asia	Digigram SA	Digigram Inc.	Digigram Asia
Chiffre d'affaires	2 051	717	390	3 244	500	861
Résultat opérationnel	-1 331	10	-21	-296	-53	138
Actifs sectoriels	6 182	460	269	6 863	331	383

Rapprochement des résultats des secteurs :

En milliers d'euros

	30-juin-09	30-juin-08
Total des résultats opérationnels des secteurs	-1342	-212
Retraitements du Crédit Impôt Recherche	235	303
Retraitements de consolidation	-23	-35
Résultat opérationnel du groupe	-1130	56
Coût de l'endettement financier net	-6	48
Autres produits (+) / charge (-) financiers	-8	16
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	-7	8
Charge (-) / produit (+) d'impôt	440	10
Résultat de la période	-711	138

5.8- RESULTAT PAR ACTION

	30-juin-2009	30-juin-2008
Nombre de titres	2 100 000	2 100 000
Nombre moyen pondéré d'actions en propre	80 015	80 015
Nombre de titres hors autocontrôle	2 019 985	2 019 985
Résultat net - part du groupe (en K€)	-711	139,0
Résultat par action (en €)	-0,352078	0,06861
Nombre d'actions dilué	52000	52000
Résultat dilué par action (en €) : -méthode rachat d'action	-0,352078	0.06821

5.9- INSTRUMENTS FINANCIERS

Digigram réalise des opérations de couverture de change à terme sur la devise du dollar américain pour se couvrir sur les risques de variation des taux de change. Il s'agit principalement de ventes à terme de USD qui interviennent généralement après ou de manière concomitante aux livraisons et aux facturations des biens constituant les transactions sous-jacentes à ces opérations de couverture. Selon les normes IAS 32 et 39, les instruments financiers utilisés dans le cadre de ces opérations doivent être comptabilisés au bilan à leur juste valeur. La variation de valeur des instruments de couverture est enregistrée au compte de résultat dans la ligne « autres produits financiers » ou « autres charges financières ».

Aucune couverture n'a été enregistrée à la clôture 30 juin 2009.

5.10- PAIEMENTS SUR LA BASE D' ACTIONS

L'application de la norme IFRS 2 Paiements fondés sur les actions, concerne, pour le Groupe Digigram, les plans de stocks option accordés aux salariés ou mandataires. Conformément à la disposition offerte par la norme, seules les options octroyées à compter du 7 novembre 2002 et dont la période d'acquisition est postérieure au 1^{er} janvier 2005 ont été prises en compte : cela concerne les trois plans du 9 juin 2004, du 1 mars 2005 et 26 janvier 2006.

Les bénéficiaires des plans de stocks options peuvent lever progressivement leurs options après une période d'indisponibilité au maximum de 5 ans, le nombre d'options exerçables dépend de la période à laquelle elles sont exercées. Le délai maximal d'exercice des options est de 10 ans.

La détermination de la juste valeur de ces options, réalisée par un établissement spécialisé, a été effectuée en appliquant un modèle Black et Scholes. Cette valeur est intangible pour la durée du plan. Les principaux paramètres retenus sont pour la valorisation des options sont les suivants :

- taux sans risque retenus : taux des emprunts d'états zone euro
- taux de dividende annuel moyen de 4%
- volatilité annuelle implicite du sous jacent de 57 % pour le plan du 9 juin 2004, de 55% pour le plan du 1 mars 2005 et 60% pour le plan du 26 janvier 2006.
- cours initial du sous jacent de 2,55 euros pour le plan du 9 juin 2004, de 5,44 euros pour le plan du 1 mars 2005 et de 4,1 euros pour le plan du 26 janvier 2006.

La valeur des options, considérée comme le coût des services rendus par les salariés en échange des options reçues est linéairement comptabilisée sur la période d'acquisition des droits. La charge correspondante est enregistrée en charges de personnel par la contrepartie des capitaux propres. La charge de personnel comptabilisée au titre de ces options au 30 juin 2009 est de 8 K€ (10K€ au 30 juin 2008)

Le nombre et le prix d'exercice des options sont les suivants :

	30 juin 2009		31 déc 2008	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options
Existant en début de période	5,05	80 021	6,64	89 394
Annulé			20,17	9373
Expirée	19,15	1 000	-	-
Octroyé	-	-		
Existant en fin de période	4,88	79 021	5,05	80 021
<i>Dont exerçable en fin de période</i>	4,85	57 021	8,02	25 621

5.11- ACTIFS INCORPORELS

Selon la norme IAS38, les dépenses de développement doivent être obligatoirement immobilisées et faire l'objet d'un amortissement, lorsqu'elles répondent à certains critères.

Aucune dépense de développement n'a été immobilisée au 30 juin 2009 et lors des exercices précédents car aucune dépense de développement significative ne remplissait les conditions d'activation d'IAS 38.

5.12- ACTIONS PROPRES

Dans le cadre de son plan de rachat de titres, la société détient 80 015 titres soit 3,81 % du capital social pour un montant de 1 134 K€ au 30/06/2009.

Ces titres ont toujours été retraités en consolidation et mis en déduction des capitaux propres consolidés dans la colonne «titres d'autocontrôle».

5.13- IMPOTS SUR LES RESULTATS

Pour les 6 mois clos le 30 juin 2009, le taux effectif d'impôt s'est élevé à 38 % pour un taux légal en vigueur chez la société mère de 33,33%. La différence est principalement due au crédit d'impôt recherche constaté sur le premier semestre 2009.

5.14- CREANCES D'IMPOT EXIGIBLE

Les créances d'impôt, au 1^o semestre 2009 pour un montant de 359 K€, sont présentées en actifs courants compte tenu des résultats du semestre. Elles sont principalement composées du crédit d'impôt recherche pour 236 K€ et du carry back pour 114 K€.

6 DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, qu'à notre connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du Groupe Digigram et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Montbonnot, le 28 août 2009

Philippe DELACROIX
Président du Directoire

Florence MARCHAL
Membre du Directoire

NB : Attestation mise en conformité avec le modèle publié par l'AMF

7 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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 résumés de la société Digigram S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009, 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 du directoire dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 5.3 « Principales méthodes comptables » du rapport financier semestriel qui expose un changement de méthode comptable concernant l'information sectorielle conformément à l'application de la norme IFRS 8.

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.

Meylan, le 31 août 2009

Montbonnot, le 31 août 2009

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cabinet Finot
Alpes Audit

Stéphane Devin
Associé

Robert Bellet
Associé