

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009

---

## I – ACTIVITE et RESULTATS CONSOLIDES COMPARES DU PREMIER SEMESTRE 2009

- Bilan consolidé.....
- Compte de résultat consolidé.....
- Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
- Tableau des flux de trésorerie consolidés.....
- Variation de la situation nette consolidée.....
- Annexes aux comptes consolidés.....

## II – RAPPORT D’ACTIVITE

## III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## IV – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

# GROUPE MGI COUTIER

## Bilan consolidé au 30 Juin 2009 (en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	Notes	n°	30.06.09	31.12.08
			Montants nets	Montants nets
Immobilisations incorporelles				
Survaleurs		7	7 708	7 708
Autres immobilisations incorporelles		8	498	366
			<b>8 206</b>	<b>8 074</b>
Immobilisations corporelles		9		
Terrains			7 263	7 308
Constructions			27 925	28 662
Installations techniques & matériels			40 600	42 383
Autres immobilisations corporelles			8 684	9 370
Immo en cours, avances et acomptes			1 448	881
			<b>85 920</b>	<b>88 604</b>
Actifs financiers non courants		10	<b>2 458</b>	<b>2 656</b>
Actifs d'impôt différés		11		
<b>Total Actif Non courant</b>			<b>96 584</b>	<b>99 334</b>
Stocks et en-cours		12	32 448	43 860
Créances clients		13	78 179	70 495
Autres créances		14	14 757	19 066
Disponibilités et équivalents de Trésorerie		17	4 527	4 968
<b>Total Actif Courant</b>			<b>129 911</b>	<b>138 389</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>		19	<b>213</b>	<b>1 336</b>
<b>Total de l'Actif</b>			<b>226 708</b>	<b>239 059</b>

# GROUPE MGI COUTIER

## Bilan consolidé au 30 Juin 2009

(en milliers d'euros)

<b>PASSIF</b>	Notes	n°	30.06.09	31.12.08
Capitaux Propres				
Capital social		15	21 393	21 393
Ecart de réévaluation sur les terrains			2 333	2 333
Réserves et report à nouveau			51 701	61 233
Acomptes sur dividendes				
Résultat de l'exercice			<b>3 545</b>	<b>-9 407</b>
Capitaux Propres Part du Groupe			<b>78 972</b>	<b>75 552</b>
Intérêts minoritaires			1	1
<b>Capitaux propres</b>			<b>78 973</b>	<b>75 553</b>
Provisions à long terme		16	8 314	9 114
Dettes financières moyen et long terme		17	25 540	22 420
Passifs d'impôt différés		11	10 653	10 792
<b>Total Passif non courant</b>			<b>44 507</b>	<b>42 326</b>
Dettes financières à moins d'un an		17	24 995	47 816
Dettes fournisseurs			51 868	48 546
Autres dettes		18	25 755	23 574
<b>Total Passif Courant</b>			<b>102 618</b>	<b>119 936</b>
<b>Passifs destinés à être cédés</b>		19	<b>610</b>	<b>1 244</b>
<b>Total du Passif</b>			<b>226 708</b>	<b>239 059</b>

# GROUPE MGI COUTIER

## Compte de résultat consolidé au 30 Juin 2009 (en milliers d'euros)

Notes	n°	30.06.09 (6 mois)	30.06.08 (6 mois)	31.12.08 (12 mois)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	3	171 651	243 380	419 874
Variation de la production stockée		(9 405)	1 269	(9 284)
Consommations		(79 065)	(89 182)	(147 080)
Autres charges externes		(18 605)	(69 799)	(125 197)
<b>VALEUR AJOUTEE</b>		<b>64 576</b>	<b>85 668</b>	<b>138 313</b>
Impôts et taxes		(1 830)	(3 746)	(6 572)
Charges du personnel et d' intérimaires		(48 768)	(64 830)	(112 484)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>13 978</b>	<b>17 092</b>	<b>19 257</b>
Dotations aux amortissements		(7 415)	(8 149)	(15 385)
Dotations aux provisions		708	184	(2 710)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	3	<b>7 271</b>	<b>9 127</b>	<b>1 162</b>
Revenus (charges) divers(es) net (tes)	4	(652)	(293)	(927)
Perte de valeur des goodwills				
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>6 619</b>	<b>8 834</b>	<b>235</b>
Coût de l'endettement financier net	5	(1 841)	(2 561)	(5 036)
Autres produits et (charges) financiers (es)	5	(515)	210	(840)
Impôts courants et différés	6	(458)	(3 532)	(2 320)
Résultat net des participations dans les entreprises associées		182	123	123
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES CONSERVEES</b>		<b>3 987</b>	<b>3 074</b>	<b>( 7 838)</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(442)		(1 569)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>3 545</b>	<b>3 074</b>	<b>(9 407)</b>
* dont part revenant au Groupe consolidé		3 545	3 074	(9 407)
* dont part revenant aux intérêts minoritaires				

<b>Résultat net part du groupe par action</b> (en euros)	<b>1,33</b>	<b>1,15</b>	<b>-3,52</b>
<b>Résultat net part du groupe dilué par action</b> (en euros)	<b>1,33</b>	<b>1,14</b>	<b>-3,52</b>

# GROUPE MGI COUTIER

---

## Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au 30 Juin 2009 (en milliers d'euros)

	30.06.09 (6 mois)	30.06.08 (6 mois)	31.12.08 (12 mois)
<b>RESULTAT NET</b>	<b>3 545</b>	<b>3 074</b>	<b>(9 407)</b>
Ecarts de conversion nets d'impôt	(59)	(2 189)	(2 443)
<b>GAINS ET PERTES COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(59)</b>	<b>(2 189)</b>	<b>(2 443)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>3 486</b>	<b>885</b>	<b>(11 850)</b>
* dont part revenant au Groupe consolidé	3 486	885	(11 850)
* dont part revenant aux intérêts minoritaires			

# GROUPE MGI COUTIER

## Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 Juin 2009 (en milliers d'euros)

	30.06.09 (6 mois)	31.12.08 (12 mois)
<b>RESULTAT NET</b>	<b>3 545</b>	<b>(9 407)</b>
Dotations aux amortissements	7 415	15 385
Plus-/moins-values sur cessions d'actifs	129	136
Variation des provisions et autres ressources opérationnelles	(938)	786
Elimination des résultats des sociétés mises en équivalence	(182)	(123)
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>9 969</b>	<b>6 777</b>
Variation des autres actifs et passifs court terme	13 476	10 958
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ISSUE DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>23 445</b>	<b>17 735</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 203)	(15 088)
Acquisitions d'immobilisations financières	(133)	(725)
Cessions d'immobilisations	292	56
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ISSUE DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>(5 044)</b>	<b>(15 757)</b>
Distribution de dividendes		(2 139)
Variation de l'endettement	3 051	(4 262)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ISSUE DU FINANCEMENT</b>	<b>3 051</b>	<b>(6 401)</b>
Incidence des variations de change et de périmètre	859	(757)
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>22 311</b>	<b>(5 180)</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>(30 360)</b>	<b>(25 180)</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>(8 049)</b>	<b>(30 360)</b>

# GROUPE MGI COUTIER

## Variation des capitaux propres consolidés (30 juin 2008) (en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	Total
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	21 393	7 904	52 852	8 875	(1 596)	89 428
Résultat de l'exercice 2008				3 074		3 074
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres					(2 189)	(2 189)
<b>S/Total Résultat global</b>						<b>885</b>
Affectation du résultat 2007			8 875	(8 875)		0
Distribution de dividendes			(2 139)			(2 139)
Cession titres auto-détenus						0
Paiements en actions			15			15
Autres variations			(97)			(97)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>	21 393	7 904	59 506	3 074	(3 785)	88 092

## Variation des capitaux propres consolidés (30 juin 2009)

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	Total
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	<b>21 393</b>	<b>7 904</b>	<b>52 852</b>	<b>8 875</b>	<b>(1 596)</b>	<b>89 428</b>
Résultat de l'exercice 2008				(9 407)		(9 407)
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres					(2 443)	(2 443)
<b>S/Total Résultat global</b>						<b>(11 850)</b>
Affectation du résultat 2007			8 875	(8 875)		0
Distribution de dividendes			(2 139)			(2 139)
Cession titres auto-détenus						0
Paiements en actions			19			19
Autres variations			95			95
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>21 393</b>	<b>7 904</b>	<b>59 702</b>	<b>(9 407)</b>	<b>(4 039)</b>	<b>75 553</b>
Résultat de l'exercice 2009				3 545		3 545
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres					(59)	(59)
<b>S/Total Résultat global</b>						<b>3 486</b>
Affectation du résultat 2008			(9 407)	9 407		0
Distribution de dividendes						0
Cession titres auto-détenus						0
Paiements en actions						0
Autres variations			(66)			(66)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>	<b>21 393</b>	<b>7 904</b>	<b>50 229</b>	<b>3 545</b>	<b>(4 098)</b>	<b>78 973</b>



# GROUPE MGI COUTIER

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2009

## Note 1 - Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe MGI Coutier ont été arrêtés par le Directoire le 23 octobre 2009.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2008.

A l'exception des points mentionnés ci-après, les règles et méthodes de consolidation ainsi que les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2008. Au cours de la période, le groupe MGI Coutier a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009, à savoir :

- IFRS 8 (norme d'information sectorielle qui remplace IAS 14)
- IAS 1 révisée (présentation des états financiers)
- IAS 23 révisée (comptabilisation des coûts d'emprunts)
- IFRS 2 (amendements relatifs aux conditions d'acquisition des droits et aux annulations)
- IAS 32 et IAS 1 (amendements relatifs aux instruments financiers remboursables et obligations naissant lors de la liquidation)
- IFRS 1 et IAS 27 (amendements relatifs au coût d'un investissement dans une filiale, une coentreprise ou une entreprise associée)
- « Améliorations annuelles » apportées à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> janvier 2009
- IFRIC 11 (plans d'options au sein d'un groupe)
- IFRIC 13 (programmes de fidélité clients)

Seule l'entrée en vigueur d'IFRS 8 et d'IAS 1 révisée emporte des conséquences sur la présentation des comptes et de l'information financière du groupe MGI Coutier étant précisé que ces textes n'ont aucun impact sur le résultat net et la position financière du groupe :

- La norme IFRS 8 requiert la présentation d'informations sur les secteurs opérationnels du groupe MGI Coutier, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteur d'activité, étant précisé que le groupe MGI Coutier n'avait défini qu'une seule activité sectorielle) et de second niveau (secteur géographique : France, Europe de l'Ouest et reste du monde). Le groupe MGI Coutier a déterminé que les secteurs opérationnels étaient les mêmes que les secteurs précédemment identifiés dans le cadre de la norme IAS 14. Cette absence d'incidence de la norme IFRS 8 sur la définition des segments opérationnels du groupe est cohérente avec la très forte imbrication des reportings comptables et opérationnels qui se déclinent notamment au travers d'un outil de reporting et de principes comptables uniques.
- La norme IAS 1 révisée, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, propose essentiellement de modifier de façon optionnelle l'appellation de certains états financiers et de créer un nouvel état présentant le « résultat global » du groupe (« Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres »). Elle exige par ailleurs d'établir un bilan d'ouverture supplémentaire en cas de reclassement ou de retraitement rétrospectif d'éléments des états financiers, et ce pour les états financiers complets (par opposition à des comptes consolidés résumés). Au 30 juin 2009, le groupe MGI Coutier n'a pas retenu l'option de modifier l'appellation de certains états financiers.

Le groupe présente par contre désormais un « Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres » et ce, conformément à IAS 1 révisée et à la recommandation du CNCC n° 2009-R-03 du 2 juillet 2009. La présentation du tableau de variation des capitaux propres a été adaptée en conséquence.

- Le groupe MGI Coutier n'est pas concerné par le contenu et/ou incidences des autres textes.

Le groupe MGI Coutier n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRIC dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2009, soit parce que ces textes n'avaient pas encore été adoptés en Europe, soit par ce que le groupe n'a pas décidé de les appliquer par anticipation. Le groupe n'est pas à ce stade concerné par ces textes ou n'anticipe pas d'incidences significatives sur les comptes des prochains exercices.

L'élaboration des comptes de MGI Coutier conformément aux normes IFRS requiert l'utilisation d'un certain nombre d'estimations comptables, lesquelles comportent, en raison de leur nature, une certaine part d'incertitude. Les principales sources d'estimation et de jugement comptable significatifs sont les mêmes que celles identifiées lors de la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice 2008.

## Note 2 - Périmètre de consolidation

Sociétés	% détenu	Méthode de consolidation	Localisation
MGI Coutier SA (société mère)			Champfromier, France
Pays de Bray Sud SCI	100	intégration globale	Champfromier, France
Ningbo MGI Coutier	100	intégration globale	Cixi, Chine
MGI Coutier Tunisie	100	intégration globale	Mateur, Tunisie
MGI Coutier Italia	100	intégration globale	Asti, Italie
MGI Coutier Argentina	100	intégration globale	Cordoba, Argentine
MGI Coutier Brasil	100	intégration globale	Jundiai, Brésil
MGI Coutier UK Ltd	100	intégration globale	Minworth, UK
MGI Coutier Turquie	100	intégration globale	Bursa, Turquie
MGI Coutier Espana	100	intégration globale	Vigo, Espagne
MGI Coutier Mejico	100	Intégration globale	Saltillo, Mexique
MEIPL Ltd	50	Intégration proportionnelle	Pune, Inde
MGI Coutier Rom	100	intégration globale	Timisoara, Roumanie
MGI Coutier Ilia	50	Intégration proportionnelle	Ghaemshahr, Iran
Voss Exotech	24	Mise en équivalence	Pune, Inde

L'ensemble des filiales du groupe MGI Coutier clôture leur exercice social le 31 décembre de chaque année à l'exception des sociétés MEIPL, Voss Exotech et MGI Coutier Ilia dont l'exercice social est clos le 31 mars de chaque année.

Compte tenu de la décision 2008 du Directoire de fermer la filiale mexicaine, les actifs et passifs de cette entité ont été présentés en actif disponible à la vente. La société EPPL est sortie du périmètre de consolidation sur la période, les titres détenus dans cette filiale ayant été cédés en mars 2009.

### Note 3 - Information par zone géographique

(en milliers d'euros)	France	Europe de l'Ouest	Reste du monde	Eliminations Internes	Total
<b>Au 30 Juin 2009</b>					
Ventes totales	119 286	35 903	44 567	(28 105)	171 651
Résultat opérationnel courant	4 275	777	2 219	-	7 271
<b>Au 30 Juin 2008</b>					
Ventes totales	178 219	51 700	58 327	(44 866)	243 380
Résultat opérationnel courant	9 587	2 070	(2 530)	-	9 127

### Note 4 – Revenus et charges diverses nets (tes)

(en milliers d'euros)	30.06.2009	30.06.2008
Coûts de restructuration (nets)	(875)	(565)
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	(129)	(37)
Autres	352	309
<b>Total</b>	<b>(652)</b>	<b>(293)</b>

### Note 5 - Résultat financier

(en milliers d'euros)	30.06.2009	30.06.2008
Intérêts bancaires sur financement à court et moyen terme	(1 841)	(2 561)
Gains et (pertes) de change nets (nettes)	(651)	171
Autres produits (charges)	136	39
<b>Total</b>	<b>(2 356)</b>	<b>(2 351)</b>

### Note 6 - Impôts sur les résultats

(en milliers d'euros)	30.06.2009	30.06.2008
Impôts courants	(520)	(3 723)
Impôts différés	62	191
<b>Total</b>	<b>(458)</b>	<b>(3 532)</b>

Le calcul de l'impôt est réalisé individuellement au niveau de chaque entité fiscale consolidée. La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, société par société, le taux moyen annuel d'imposition estimé pour l'année fiscale en cours. Les positions d'impôts différés ont été reconnues en tenant compte d'un taux global de 33,33%.

Le rapprochement entre la charge d'impôt totale comptabilisée dans le résultat comptable consolidé et la charge d'impôt théorique s'établit ainsi :

	(en milliers d'euros)
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	4 003
Bénéfices non soumis à imposition (exonération temporaire)	0
Utilisation de déficits antérieurs	(466)
Pertes sans crédit d'impôt	858
Différences permanentes	(1 188)
Base imposable	3 207
Impôt au taux normatif de 33,33%	(1 069)
Reprise provision d'impôt sur MGIC Espagne	611
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>(458)</b>

## Note 7 – Survaleurs

(en milliers d'euros)	30.06.2009	31.12.2008
Valeur nette au 1 <sup>er</sup> janvier	7 708	7 904
Acquisitions de l'exercice	-	-
Compléments de prix sur acquisitions antérieures à l'exercice	-	-
Ajustement des valeurs d'actif et passif d'activités acquises antérieurement à l'exercice	-	-
Cessions	-	(196)
Ecarts de conversion	-	-
Dépréciation	-	-
<b>Montant net</b>	<b>7 708</b>	<b>7 708</b>
<b>Dépréciation</b>	<b>(22 819)</b>	<b>(22 819)</b>

Les survaleurs concernent principalement MGI Coutier España et MGI Coutier SA.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2009 concernant les survaleurs inscrites dans les comptes.

## Note 8 – Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	Logiciels	Autres	Total
<b>Montants bruts comptabilisés</b>			
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	11 644	1 692	13 336
Acquisitions	162	-	162
Cessions	-	(717)	(717)
Ecarts de conversion et autres	194	(5)	189
<b>Valeur au 30 juin 2009</b>	<b>12 000</b>	<b>970</b>	<b>12 970</b>
<b>Cumul des amortissements et pertes de valeur</b>			
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	(11 420)	(1 550)	(12 970)
Amortissements	(165)	(42)	(207)
Pertes de valeur nettes	-	-	-
Cessions	-	717	717
Ecarts de conversion et autres	(10)	(2)	(12)
<b>Valeur au 30 juin 2009</b>	<b>(11 595)</b>	<b>(877)</b>	<b>(12 472)</b>
<b>Montants nets comptabilisés au 30 juin 2009</b>	<b>405</b>	<b>93</b>	<b>498</b>

## Note 9 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques Matériel & Outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Montants bruts comptabilisés</b>						
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	7 393	50 676	153 928	25 599	881	238 477
Acquisitions	1	221	3 225	1 065	529	5 041
Cessions	-	-	(220)	(117)	-	(337)
Ecarts de conversion et autres	(46)	(202)	515	(121)	38	184
<b>Valeur au 30 juin 2009</b>	<b>7 348</b>	<b>50 695</b>	<b>157 448</b>	<b>26 426</b>	<b>1 448</b>	<b>243 365</b>
<b>Cumul amortissements et pertes de valeur</b>						
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	(85)	(22 014)	(111 545)	(16 229)	-	(149 873)
Amortissements	(4)	(826)	(4 643)	(1 735)	-	(7 208)
Pertes de valeur nettes	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	-	27	106	-	133
Ecarts de conversion et autres	4	70	(687)	116	-	(497)
<b>Valeur au 30 juin 2009</b>	<b>(85)</b>	<b>(22 770)</b>	<b>(116 848)</b>	<b>(17 742)</b>	<b>-</b>	<b>(157 445)</b>
<b>Montants nets comptabilisés au 30 juin 2009</b>	<b>7 263</b>	<b>27 925</b>	<b>40 600</b>	<b>8 684</b>	<b>1 448</b>	<b>85 920</b>

## Note 10 – Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	Titres de participation	Autres	Total
<b>Montants bruts comptabilisés</b>			
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	359	2 570	2 929
Acquisitions	-	315	315
Cessions	-	(56)	(56)
Ecarts de conversion et autres	(123)	(184)	(307)
<b>Valeur au 30 juin 2009</b>	<b>236</b>	<b>2 645</b>	<b>2 881</b>
<b>Cumul des amortissements et pertes de valeur</b>			
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	-	(273)	(273)
Amortissements	(150)	-	(150)
Pertes de valeur nettes	-	-	-
Cessions	-	-	-
Ecarts de conversion et autres	-	-	-
<b>Valeur au 30 juin 2009</b>	<b>(150)</b>	<b>(273)</b>	<b>(423)</b>
<b>Montants nets comptabilisés au 30 juin 2009</b>	<b>86</b>	<b>2 372</b>	<b>2 458</b>

## Note 11 – Impôt différé

Les impôts différés s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2009	31.12.2008
Réévaluation terrains France à dire d'expert	1 167	1 167
Amortissements accélérés à caractère fiscal	6 885	6 779
Crédits-Bails	2 764	3 015
Retraite	(1 247)	(1 221)
Provisions sur créances rattachées à des participations	921	921
Autres différences	163	131
<b>Total</b>	<b>10 653</b>	<b>10 792</b>

Les actifs et les passifs d'impôts différés ont été compensés dès lors qu'ils concernent une même entité fiscale. Au niveau du groupe, les éventuels actifs d'impôts différés se rapportant aux déficits fiscaux constatés en fin d'exercice n'ont pas été reconnus sur certaines filiales du fait des incertitudes relatives à leur utilisation future.

#### Note 12 - Stocks

(en milliers d'euros)	Valeur brute 30.06.2009	Prov. Pour dépréciation	Valeur nette 30.06.2009	31.12.2008
Matières, composants & marchandises	14 344	(3 986)	10 358	12 605
Produits intermédiaires et finis	12 516	(872)	11 644	16 367
En cours de production	10 509	(63)	10 446	14 888
<b>Total</b>	<b>37 369</b>	<b>(4 921)</b>	<b>32 448</b>	<b>43 860</b>

#### Note 13 – Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30.06.2009	31.12.2008
Créances clients	78 910	71 271
Provisions pour dépréciation	(731)	(776)
<b>Valeur nette</b>	<b>78 179</b>	<b>70 495</b>

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

#### Note 14 – Autres créances courantes

(en milliers d'euros)	30.06.2009	31.12.2008
Charges constatées d'avance	520	265
Créances d'impôt – MGI	1 086	6 688
Coutier SA		
Créances fiscales et autres	9 980	7 450
Avances et acomptes versés sur commandes	4 153	5 714
<b>Valeur brute</b>	<b>15 739</b>	<b>20 117</b>
Dépréciation	(982)	(1 051)
<b>Valeur nette</b>	<b>14 757</b>	<b>19 066</b>

L'ensemble des créances classées sous la rubrique « autres créances » est considéré comme étant à échéance à moins d'un an.

#### Note 15 – Capital social

Au 30 juin 2009, le capital se compose de 2 674 104 actions d'un montant nominal de 8 euros.

Au 30 juin 2009, le groupe familial détient 68,32% du capital et des droits de vote, dont 56,14% par la société Coutier Junior.

#### Note 16 – Provisions à long terme

(en milliers d'euros)	31.12.2008	augmentations	Utilisations	Reprises sans Objet/Autres	30.06.2009
Indemnités de retraite & Fin de carrière	3 821	-	-	77	3 898
Autres provisions pour risques et charges	5 293	1 687	1 929	(635)	4 416
<b>Total</b>	<b>9 114</b>	<b>1 687</b>	<b>1 929</b>	<b>(558)</b>	<b>8 314</b>

#### Note 17 – Endettement financier net

Les dettes financières s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2009	31.12.2008
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	36 717	34 404
Crédits-bails	164	132
Autres financements moyen terme	1 078	372
Soldes créditeurs de banque	12 576	35 328
<b>Sous-total dettes financières</b>	<b>50 535</b>	<b>70 236</b>
<b>Sous-total Disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>4 527</b>	<b>4 968</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>46 008</b>	<b>65 268</b>

Au 30 juin 2009, les dettes financières s'analysent comme suit selon leur échéance :

- à moins d'un an : 24 995 milliers d'euros
- de un à cinq ans : 25 443 milliers d'euros
- à plus de cinq ans : 97 milliers d'euros

Les dettes à taux fixe s'élèvent à 11 316 milliers d'euros et les dettes à taux variable à 39 219 milliers d'euros.

Par ailleurs, au 30 juin 2009, les sociétés du groupe ne détiennent aucun contrat de couverture destiné à garantir un taux fixe maximum sur une partie des financements à taux variable mis en place.

#### Note 18 – Autres dettes

(en milliers d'euros)	30.06.2009	31.12.2008
Avances et acomptes reçus	4 117	6 481
Produits constatés d'avance	1 809	869
Autres dettes	19 829	16 224
<b>Total</b>	<b>25 755</b>	<b>23 574</b>

#### Note 19 – Actifs destinés à être cédés

Le Directoire ayant pris la décision sur l'exercice 2008 de fermer la filiale mexicaine et de céder les actifs, les actifs et passifs rattachés de cette entité ont été présentés en « actifs destinés à être cédés » et en « passifs destinés à être cédés » dans les comptes au 31 décembre 2008 et au 30 juin 2009. L'actif net relatif à cette filiale s'élève à -397 milliers d'euros au 30 juin 2009 (actifs de 213 milliers d'euros, passifs de 610 milliers d'euros).

Au 31 décembre 2008, l'actif net relatif aux « actifs destinés à être cédés » s'élevait à 92 K€ (actifs de 1.336 milliers d'euros, passifs de 1.244 milliers d'euros) et concernait la filiale mexicaine et la filiale indienne EPPL (dont les titres ont été cédés en mars 2009).

## Note 20 – Engagements hors bilan et garanties accordées

Au 30 juin 2009, le montant des autres engagements au profit d'organismes financiers s'élève à :

- 19 272 milliers d'euros, au titre des cautions accordées par la société-mère en faveur des filiales étrangères du groupe, dont :
  - MGI Coutier Brésil : 656 milliers d'euros ;
  - MGI Coutier Espana : 14 714 milliers d'euros ;
  - MGI Coutier UK : 878 milliers d'euros ;
- 6 653 milliers d'euros, au titre d'hypothèques ou de garanties accordées sur des actifs non financiers (ce montant étant déjà inclus dans les dettes financières du groupe).

## Note 21 – Indicateurs de résultat relatif à la société mère MGI COUTIER SA

(en milliers d'euros)	30.06.2009	30.06.2008
Chiffre d'affaires net	119 286	178 219
Résultat d'exploitation	2 403	8 735
Résultat net	1 021	5 044

## Note 22 – Effectifs

Au 30 juin 2009, le total de l'effectif du Groupe MGI Coutier s'élève à 4 071 personnes, dont 1 882 en France. L'évolution des effectifs est la suivante :

	30.06.2009	31.12.2008
MGI COUTIER	1 882	2 034
<b>Total France</b>	<b>1 882</b>	<b>2 034</b>
MGI COUTIER TUNISIE	531	508
MGI COUTIER ARGENTINA	111	135
MGI COUTIER NINGBO	360	260
MGI COUTIER BURSA	302	332
MGI COUTIER BRASIL	227	201
MGI COUTIER UK	103	122
MGI COUTIER ESPANA	304	309
MGI COUTIER MEJICO	0	10
MEIPL	58	57
MGI COUTIER ROM	171	208
MGI COUTIER ILIA	22	26
<b>Total</b>	<b>4 071</b>	<b>4 202</b>



# RAPPORT D'ACTIVITE

---

Mesdames, Messieurs,

Les résultats du premier semestre 2009 sont plutôt satisfaisants dans le contexte particulièrement difficile qui a caractérisé l'ensemble de la période.

Le chiffre d'affaires s'élève sur le semestre à 171.651 milliers d'euros, en diminution de 29,5% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette baisse est parfaitement en ligne avec les tendances du marché et à ce qui a été annoncé par nos principaux confrères équipementiers automobiles.

La valeur ajoutée s'établit à 64.576 milliers d'euros, en diminution de 24,6% par rapport au premier semestre 2008. Toutes les entités du groupe ont continué à mettre en œuvre des actions permettant de limiter la dégradation des marges : abandons de production à faible valeur ajoutée, renégociation de certains prix d'achat, réintégration d'opérations ou de fonctions précédemment sous-traitées, reconception de certains produits, etc.

L'excédent brut d'exploitation s'élève à 13.978 milliers d'euros, en diminution de 18,2% par rapport à la même période de l'exercice précédent. La masse salariale s'élève à 28,4% du chiffre d'affaires contre 26,6% au premier semestre 2008.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 7.271 milliers d'euros contre 9.127 milliers d'euros sur le premier semestre 2008, soit 4,2% du chiffre d'affaires consolidé contre 3,8%. Le périmètre Filiales affiche un résultat d'exploitation positif de 2 996 milliers d'euros contre une perte d'exploitation de 460 milliers d'euros pour la même période de l'exercice précédent.

La rubrique Revenus et charges diverses (nets) est restée maîtrisée, les coûts de restructuration supportés sur la période étant en partie compensés par des plus-values de cession de matériels industriels devenus inutiles.

Le coût de l'endettement financier diminue de 28,1% par rapport à la même période de l'exercice précédent sous le double effet de la baisse de l'endettement moyen et des indices de référence pour les taux variables.

Le taux effectif d'impôt ressort à 11% sur le premier semestre 2009 contre 54% pour la même période de l'exercice précédent. Ce taux d'imposition est directement lié à des résultats positifs sur la période dans des filiales pour lesquelles aucun déficit fiscal n'avait été comptabilisé dans les états financiers consolidés ainsi qu'à la résolution en faveur de MGI Coutier d'un litige avec l'administration fiscale dans l'une des filiales du groupe (pour un impact de 611 milliers d'euros).

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net part du groupe s'élève à 3.545 milliers d'euros contre 3 074 milliers d'euros au premier semestre 2008 (mais -9.407 milliers d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2008).

La situation patrimoniale consolidée du groupe MGI COUTIER s'est améliorée sur la période avec des capitaux s'élevant à 78.973 milliers d'euros contre 75.553 milliers d'euros au 31 décembre 2008.

L'endettement financier net a diminué sur le semestre de 19 260 milliers d'euros, ce qui permet d'afficher un ratio Endettement financier consolidé / Capitaux propres consolidés de 58% contre 86% au 31 décembre 2008. Tous les covenants bancaires sont respectés.

Dans un contexte financier difficile, le groupe est parvenu à mettre en place de nouveaux prêts moyen terme sur le périmètre Filiales, ce qui a permis d'augmenter le montant des dettes financières à plus d'un an entre le 30 juin 2009 et le 31 décembre 2008.

### **Perspectives**

Le deuxième semestre est traditionnellement plus faible en matière de facturations. Sur l'exercice en cours, cette tendance devrait être moins marquée compte tenu du niveau d'activité historiquement bas qui avait été constaté sur le premier trimestre 2009.

Le groupe MGI Coutier continuera à privilégier au cours des prochains mois la réduction de l'endettement financier net.

Toute chose égale par ailleurs, la principale incertitude pour le second semestre concerne l'évolution du contexte économique actuel et son incidence sur le niveau de notre activité.

Au premier semestre 2009, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2008. Les transactions réalisées avec les entreprises mises en équivalence au 30 juin 2009 ne sont, pour leur part, pas significatives.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

## SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

ORFIS

149, Boulevard Stalingrad

69100 Villeurbanne

MAZARS

Le Premium

131, Boulevard Stalingrad

69624 Villeurbanne cedex

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Aux 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 MGI COUTIER S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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 de votre Directoire, dans un contexte de crise économique et financière, de forte dégradation du marché automobile mondial et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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 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 1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui présente les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire, et en particulier les normes IAS 1 révisée et IFRS 8.

## **2 – Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Villeurbanne, le 30 octobre 2009

Les commissaires aux comptes :

**MAZARS**

Alain CHAVANCE

**ORFIS**

Michel CHAMPETIER

# ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 le rapport semestriel d'activité figurant en page 16 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 Champfromier, le 30 octobre 2009

André COUTIER  
Président du Directoire  
MGI COUTIER