

SETFORGE

Société anonyme au capital de 11 396 220 Euros
Siège social : 41, avenue Berthelot - 42152 L'HORME
R.C.S. Saint-Etienne 433 926 482 - APE 741 J
Exercice social : du 1^o janvier au 31 décembre

**COMPTES
INTERMEDIAIRES
CONSOLIDÉS
RESUMÉS
au 30 juin 2008
(normes IFRS)**

Sommaire

Compte de résultat consolidé

Bilan consolidé

Variation des capitaux propres consolidés

Flux de trésorerie consolidés

Annexe condensée aux comptes consolidés

I - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

	1° semestre 2 008	1° semestre 2 007	Année 2 007
Chiffre d'affaires Hors Taxes	66 204	62 838	120 804
<i>Dont exportation</i>	36 366	28 550	57 919
Variation stocks produits finis et en cours	1 264	-168	-2 105
Autres produits de l'activité	0	0	0
TOTAL PRODUITS EXPLOITATION	67 468	62 670	118 699
- Achats consommés	35 238	31 496	57 722
- Charges de personnel	12 293	14 069	26 542
- Charges externes	12 688	12 285	24 620
- Impôts et taxes	1 377	1 585	2 533
- Dotations aux amortissements	2 973	3 219	5 929
- Dotations aux provisions	0	6	291
+ Autres produits et charges d'exploitation	186	267	338
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 085	278	1 400
+ Produits et charges opérationnels non courants	-678	-694	-2 111
+ Résultat sur activités abandonnées	-1 157	0	0
RESULTAT OPERATIONNEL	1 250	-417	-711
- Coût de l'endettement financier net	529	711	1 055
+ Autres produits et charges financiers	-278	-420	-710
- Charge d'impôt	409	-555	-786
RESULTAT NET	34	-993	-1 690
Dont minoritaires	0	0	0
Dont part du groupe	34	-993	-1 690
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	5 098	2 116	4 792
RESULTAT NET PAR ACTION			
en euro	0,09	-2,61	-4,45
<i>p.m. nombre d'actions en circulation</i>	379 874	379 874	379 874

II - BILAN CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

	1° semestre 2 008	1° semestre 2 007	Année 2 007
A C T I F			
ACTIFS NON COURANTS	41 932	48 199	48 086
Immobilisations incorporelles	272	358	262
Immobilisations corporelles	38 594	45 661	44 754
Actifs financiers à long terme	3 012	2 180	3 070
Impôts différés actifs	54	0	0
ACTIFS COURANTS	59 156	58 567	58 286
Stocks nets	14 751	16 776	14 871
Créances commerciales nettes	30 309	29 176	28 301
Autres actifs à court terme	4 430	2 824	3 373
Trésorerie et équivalents	9 665	9 791	11 741
TOTAL ACTIF	101 087	106 766	106 372
P A S S I F			
CAPITAUX PROPRES	23 176	23 858	23 166
Capital social	11 396	11 396	11 396
Primes	322	322	322
Réserves et autres	11 423	13 133	13 138
Résultat net	34	-993	-1 690
Intérêts minoritaires	0	0	0
PASSIFS NON COURANTS	21 415	28 677	23 875
Provisions	1 005	693	1 025
Dettes financières à long terme	20 157	27 361	22 472
Produits différés à long terme	253	258	246
Impôts différés passif	0	365	133
PASSIFS COURANTS	56 497	54 231	59 331
Dettes financières à court terme	26 128	25 474	30 010
Dettes fournisseurs	19 639	18 193	19 391
Autres passifs à court terme	10 730	10 563	9 929
TOTAL PASSIF	101 087	106 766	106 372

III - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
(En milliers d'euros)

		1° semestre 2 008	1° semestre 2 007	Année 2 007
A l'ouverture	<i>(a)</i>	23 166	24 813	24 813
+ Paiements en actions		10	38	58
- Auto-contrôle		0	0	0
- Divers		34	0	15
+ Résultat de l'exercice		34	-993	-1 690
A la clôture		23 176	23 858	23 166

IV - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDES
(En milliers d'euros)

		1° semestre 2 008	1° semestre 2 007	Année 2 007
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	(A)	2 553	-3 254	2 251
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT =		5 099	2 115	4 792
+ Résultat net		34	-993	-1 690
+ Amortissements et provisions nets		2 974	3 461	6 952
+ Résultat calculé sur stocks-options		10	33	58
+ Variation imposition différée		409	-555	-786
- Plus values de cession		96	258	356
- Quote part subvention rapportée au résultat		0	0	15
- Résultat calculé sur actualisation		-206	-427	-629
- Résultat sur cession des activités abandonnées		-1 562		
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET =		-2 546	-5 369	-2 541
- Stocks nets		1 953	479	-1 426
- Créances nettes		3 066	2 450	2 112
+ Dettes liées à activité		836	-2 504	-1 856
- Comptes de régularisation		-17	-64	-1
- Variation des flux d'exploitation sur activités abandonnées		-1 620	0	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS	(B)	1 776	-742	-3 725
- Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		3 405	2 221	5 211
- Augmentation des immobilisations financières		0	40	821
- Variations des immobilisations financières liées à la sauvegarde		0	-1 464	-1 464
+ Valeur de cession ou réduction d'immobilisations		343	456	1 014
+ Produit de cession des actifs liées aux activités abandonnées		4 200	456	1 014
+ Variation des dettes sur investissements		638	-401	-171
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)		-2 749	-1 705	-9 009
- Dividendes versés aux actionnaires		0	0	0
+ Hausse des emprunts et des subventions		74	316	74
+ Variation des dettes liées à la sauvegarde		151	-1 464	-1 329
+ Variation des financements courants		0	1 103	-514
- Remboursement des emprunts et subventions		1 514	1 660	7 240
- Baisse des emprunts liées aux activités abandonnées		1 460		
VARIATION DE LA TRESORERIE DISPONIBLE	(A+B+C)	1 580	-5 701	-10 483
dont :				
Disponibilités et placements		435	920	-5 117
Droits à tirage factor		-2 511	-4 618	1 356
Mise à disposition factor		3 881	-1 974	6 334
Découverts ponctuels		225	29	388
+ TRESORERIE DISPONIBLE A L'OUVERTURE		-11 086	-603	-603
= TRESORERIE DISPONIBLE A LA CLOTURE		-9 506	-6 304	-11 086

SETFORGE

AnnexeconsolidéeSET30062008.doc

V - ANNEXE AUX COMPTES INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES

1 REFERENCES DE BASE

En application du règlement Européen n° 1606/2002 visant les sociétés cotées sur un marché réglementé européen, les comptes consolidés du groupe sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) émis par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Les comptes intermédiaires consolidés résumés du groupe sont établis selon les mêmes principes, règles et périmètre de consolidation que ceux appliqués aux comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2007, sans reprendre la totalité des informations annuelles.

2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Toutes les sociétés, dont SETFORGE S.A. dirige les politiques financière et opérationnelle et qu'elle contrôle directement ou indirectement à plus de 50 %, sont consolidées directement par la méthode de l'intégration globale. Aucune modification du périmètre n'est intervenue sur ce premier semestre.

3 PRINCIPES COMPTABLES

La consolidation est effectuée sur la base des comptes sociaux cumulés à fin juin établis par chaque société. Elle intègre également les aménagements suivants :

- L'activité annuelle est réalisée sur une période de 11 mois,
- Les amortissements économiques sont dotés sur la base des immobilisations existantes au cours du semestre,
- Les stocks sont valorisés à partir des inventaires permanents et la sous-activité éventuelle est exclue,
- Un certain nombre de charges périodiques, annuelles ou prévues, font l'objet d'abonnements. En cas de besoin ces abonnements sont ajustés pour tenir compte des réalisations et des dernières prévisions ou estimations,
- La quote-part de participation des salariés, estimée sur une base annuelle, est affectée à la période en proportion du résultat à répartir dégagé,
- Le cas échéant, les nouvelles normes IFRS et interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour une application à compter du 1^{er} janvier de l'exercice en cours.

Par ailleurs l'élaboration des comptes consolidés en normes IFRS repose sur des hypothèses et estimations déterminées par la Direction pour calculer la valeur des actifs et passifs et celle des produits et charges au titre de la période présentée. Les résultats réels pourraient s'avérer différents de ces estimations.

Sauf précision contraire, les données chiffrées sont exprimées en milliers d'euros.

4 PRECISIONS

4.1 APPORT-CESSION DU SITE DE CREZANCY

SETFORGE EXTRUSION a cédé son usine de Crézancy (02) à la société NTN TRANSMISSION EUROPE, qui en était son principal client. La cession a porté sur la totalité des actifs corporels, biens immobiliers et droits attachés à l'activité NTN déduction faite du solde des dettes financières pour 1,7M€.

Le prix de cession net de l'ensemble apporté s'élève à 2,5 M€, dettes financières déduites. En complément, SETFORGE EXTRUSION a facturé les stocks afférents à cette même activité pour 2 M€. Cette cession n'est assortie d'aucune garantie de passif.

Conformément à la norme IFRS 5.33 et 5.34, l'impact dans le résultat consolidé de l'activité abandonnée jusqu'à la cession après impôts et du résultat de la cession du site après impôts, est présentée dans la rubrique du compte de résultat « résultat sur activités abandonnées ».

Ce résultat est une perte de -1 157 k€, constituée par :

- le résultat opérationnel de l'activité jusqu'à la cession :	+ 87 k€ après impôt
- la moins-value sur la cession de l'activité :	-1 244 k€ après impôt.

Par ailleurs, les principales variations des postes du bilan en 2008 liées à la cession de cette activité, sont principalement :

A l'actif :

- Baisse actif net non courant : - 6,2 M€
- Baisse des stocks : -2 M€
- Baisse des créances : non significatif
- Hausse des disponibilités : + 3,3 M€

Au passif

- Baisse du résultat net après impôts : -1,1 M€
- Baisse des dettes financières LT et CT : -1,5 M€
- Baisse des dettes d'exploitation : -2,2 M€

Enfin, le tableau des flux de trésorerie présente distinctement les flux de l'activité abandonnée, au niveau des flux d'exploitation, d'investissements, et de financement.

4.2 POURSUITE DE LA RESTRUCTURATION DU GROUPE

PROCEDURE DE SAUVEGARDE DE SETFORGE L HORME

La totalité du passif de SETFORGE L'HORME en capital restant du, arrêtée depuis le 9 mai 2006 et classée dans les autres dettes financières à long et à court terme, est stable sur le premier semestre 2008, le prochain dividende devant intervenir en décembre 2008.

Dans les comptes sociaux de la filiale, ce passif intègre le solde des créances intra- groupe pour 1,3M€ ; ces créances sont annulées dans les comptes consolidés conformément à la position au 31 décembre 2007. Ces créances seront remboursées selon les mêmes modalités applicables à l'ensemble des créanciers.

L'actualisation, au taux de 4% l'an, d'une partie de la dette sans intérêt, a généré :

- au 31 décembre 2007 une charge financière de 0,4 M€ classée en résultat financier ;
- Au 30 juin 2008 une charge financière de 0,2 M€ classée en résultat financier.

5 ENDETTEMENT ET TRESORERIE

5.1 DETAIL DETTES FINANCIERES

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Emprunts auprès des établissements financiers	1 614	4 136	3 279
Emprunts en crédit bail	3 044	3 290	3 297
Contrats de location financement	186	233	227
Emprunts et dettes financières divers	22	1 116	636
Autres passifs financiers à long terme	0	0	0
Autres dettes à long terme (sauvegarde)	15 290	18 586	15 033
Total long terme	20 157	27 361	22 472
Emprunts auprès des établissements financiers	1 337	2 797	2 233
Emprunts en crédit bail	463	723	461
Contrats de location financement	132	220	152
Emprunts et dettes financières divers	1 013	48	519
Découverts bancaires	747	162	521
Financement factor	18 425	15 933	22 306
Autres passifs financiers à court terme	386	2 147	404
Autres dettes à court terme (sauvegarde)	3 624	3 446	3 414
Total court terme	26 128	25 474	30 010
Total Dettes Financières	46 284	52 835	52 483

5.2 ENDETTEMENT NET FINANCIER

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
+ Dettes Financières	46 284	52 835	52 483
- Valeurs mobilières de placement	2 135	2 088	1 562
- Disponibilités auprès du factor	4 701	3 842	7 212
- Autres disponibilités	2 830	3 861	2 967
= Endettement net financier	36 619	43 045	40 741

5.3 TRESORERIE ET EQUIVALENT

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Valeurs mobilières de placement	2 135	2 088	1 562
Disponibilités auprès du factor	4 701	3 842	7 212
Autres disponibilités	2 830	3 861	2 967
- Provisions pour pertes de valeur			
Total trésorerie à l'actif	9 665	9 791	11 741
- Financements mis à disposition par le factor	18 425	15 933	22 306
- Découverts bancaires	747	162	521
= Total trésorerie disponible	- 9 507	- 6 304	- 11 086

6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Groupe développe son offre technique de sous-traitance de pièces forgées de haute technologie en s'adressant à de nombreux secteurs de l'industrie mécanique européenne. Cette offre technique de sous-traitance s'appuie sur un outil industriel complémentaire spécialisé techniquement mais pas par secteurs servis.

Le Groupe, n'ayant pas identifié d'exposition à des risques ou des rentabilités significativement différents, considère qu'il développe son activité sur un seul secteur d'activité, l'offre technique de sous-traitance de pièces forgées, et sur un seul secteur géographique, l'Europe (Ouest et Est).

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Métropole	34 360	34 288	62 885
Exportation	36 366	28 550	57 919
Total des ventes (chiffre d'affaires publié)	70 725	62 838	120 804
-reclassement IFRS 5 activité cédée	- 4 522		
Total des ventes présentées dans les comptes	66 204	62 838	120 804

Pm : Retraitement activité cédée Crézancy - 7 766 - 14 238
Total des ventes consolidées comparables 55 072 106 566

7 AUTRES INFORMATIONS

7.1 PROVISIONS

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Charges diverses	594	362	614
Indemnités départ retraite	311	235	311
Primes médailles du travail	99	95	99
Total des provisions	1 005	693	1 025

7.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Charges de restructuration			- 631
Autres charges non récurrentes	- 678	- 694	- 1 479
Total	- 678	- 694	- 2 111

7.3 RESULTAT NON COURANT SUR ACTIVITES CEDEES

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Résultat de l'activité cédée net d'impôts	87		
Perte sur actif net cédé	-1 244	0	
Total	-1 157	0	0

7.4 AUTRES

Au cours de la période aucun, élément exceptionnel, changement d'estimation, mouvement sur emprunt obligataire, rachat sur capitaux propres, événement après clôture ou changement sur les engagements n'est intervenu autres que ceux inclus dans les comptes semestriels

VI- RAPPORT SEMESTRIEL

SUR LA SOCIETE

Depuis le 1^o janvier 2004, la société a pour vocation de diriger, de concentrer les services communs et de représenter l'activité de fabrication de pièces forgées déployée par le Groupe. Son chiffre d'affaires, constitué principalement par des prestations de services intra-groupe, s'élève à fin juin 2008 à 3 631 K€ contre 3 780 K€ à fin juin 2007, - 0,04%. Son résultat net, après des dépenses exceptionnelles liées à la restructuration du groupe de 660 milliers d'euros, s'établit à - 393 milliers d'euros contre - 1 374 à fin juin 2007. Ce résultat n'intègre aucun dividende versé, comme pour l'exercice 2007.

SUR LE GROUPE

Les comptes intermédiaires du groupe sont établis conformément aux dispositions du référentiel I.F.R.S et selon les mêmes principes, règles et périmètre de consolidation que ceux appliqués aux comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2007.

Evénement marquant de la période

Le 30 avril 2008, la filiale SETFORGE EXTRUSION a cédé son usine de Crézancy (02) à la société NTN TRANSMISSION EUROPE. La cession a porté sur la totalité des actifs corporels, des biens immobiliers et des droits attachés à l'activité, déduction faite du solde des dettes financières pour 1,7 M€.

Le prix de cession net de l'ensemble apporté s'élève à 2,5 millions d'euros, dettes financières déduites. En complément, SETFORGE EXTRUSION a facturé les stocks afférents à l'activité cédée pour 2M€ .

Conformément à la norme IFRS 5.33 et 5.34, l'impact dans le résultat consolidé de l'activité abandonnée jusqu'à la cession après impôts et du résultat de la cession du site après impôts, est présenté dans la rubrique du compte de résultat « résultat sur activités abandonnées ». Ce résultat est une perte après impôt de - 1,2M€ constituée par le résultat opérationnel de l'activité cédée jusqu'à la cession, + 0,09 M€, et par la moins value sur la cession de l'activité - 1,24M€.

Activité

Au cours de ce premier semestre 2008, SETFORGE a bénéficié d'une activité soutenue et a même atteint des limites de saturation sur certains sites. Cette situation, conjuguée à une pénurie de matières premières toujours présente entraînant parfois des ruptures d'approvisionnement, a désorganisé les plans de production et a nécessité le recours à des moyens extérieurs coûteux, sous-traitance, transports exceptionnels... Parallèlement, le Groupe a subi de nouvelles hausses de prix des matières premières en début d'année et une envolée des cours de la ferraille sur le deuxième trimestre. Leur répercussion a été difficile tant dans leur ampleur que dans leur date d'application.

En interne, les sites ont parfaitement respecté leurs plans de progrès et objectifs de productivité et cela se traduit par une amélioration de la majorité des postes de dépenses.

SETFORGE présente ainsi des résultats opérationnels très encourageants matérialisés par un ROC (résultat opérationnel courant) multiplié par dix par rapport à celui généré sur le premier semestre 2007.

Le résultat net revient à l'équilibre malgré l'enregistrement d'une moins value de - 1,2 M€ sur la cession du site de Crézancy.

En trésorerie, les flux du semestre dégagent un solde positif de 1,5 M€ malgré une augmentation de 2,5 M€ du besoin en fonds de roulement, due à un nouveau resserrement significatif des agréments fournisseurs accordés par les compagnies d'assurance crédit.

Dans ces conditions, les principales évolutions sur le premier semestre de l'an dernier sont les suivantes:

- ✓ le chiffre d'affaires atteint 66,2 millions d'euros, en progression des +5,4% après retraitement de l'activité de Crézancy, contre 70,7 millions d'euros, +12,6%, publié avec les quatre mois d'activité du site cédé. A données comparables hors toute activité abandonnée y compris sur 2007, il progresse de + 20% sur le premier semestre 2007. La part réalisée à l'exportation augmente de 45 à 54% des ventes totales.
- ✓ la valeur ajoutée progresse de + 3,5% et les charges de personnel baissent de - 12,6%.
- ✓ l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) s'établit à + 5,9 millions d'euros et à 8,7% de la production contre + 3,2 millions d'euros et 5,2% un an plus tôt.
- ✓ le résultat opérationnel courant, après des amortissements en baisse de 0,2 millions d'euros, s'établit à + 3,1 millions d'euros contre + 0,3 million d'euros l'an dernier.
- ✓ le résultat net part du groupe revient à l'équilibre, alors qu'il était déficitaire de - 1,0 million d'euros à fin juin 2007. Ce résultat est obtenu malgré l'enregistrement de - 0,7 millions d'euros de charges opérationnelles non courantes et - 1,2 million de résultat déficitaire liée à l'activité abandonnée.
- ✓ la marge brute d'autofinancement s'accroît à + 5,1 million d'euros et à 7,6% de la production, elle s'élevait à + 2,1 millions d'euros et à + 3,4 % en 2007.

La trésorerie s'améliore de 1,5 million d'euros, résultat des flux nets suivants :

- marge brute d'autofinancement dégagée, + 5,1 M€,
- accroissement du besoin en fonds de roulement, - 2,5 M€ ; solde entre - 4,1 M€ sur l'activité courante et + 1,6M€ sur les activités cédées ;
- sur investissements, + 1,8 M€ dont acquisitions autofinancées - 2,7M€ et produit de cessions + 4,5M€,
- sur opérations de financement, - 2,8 M€ liés aux remboursements et aux cessions des emprunts ;

La trésorerie disponible s'établit à - 9,5 millions d'euros au 30 juin 2008 contre - 11,1 millions d'euros à fin 2007.

Au total l'ensemble de ces flux financiers, sur six mois, se traduit par :

- ✓ une baisse de l'endettement net financier de 43,0 à 36,6 millions d'euros. L'endettement net évolue de 180% à 158% des capitaux propres,
- ✓ une légère amélioration du ratio de liquidité (actif court terme sur passif court terme) de 77 à 79%.

Les capitaux propres, après un résultat à l'équilibre sur ce semestre (34 k€) sont stables à 23,2 millions d'euros depuis le 31 décembre 2007.

Perspectives

L'activité du Groupe devrait rester bien orientée sur le deuxième semestre avec un probable ralentissement en fin d'année. Le redressement de ses performances, la mise en service de deux nouvelles lignes de fabrication et le volant actuel des dépenses engagées en sous-traitance devrait permettre de confirmer le redressement en cours du groupe SETFORGE.

**ATTESTATION DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL
Sur le rapport financier semestriel 2008**

J'atteste, à ma connaissance :

- que les comptes condensés 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 dans le présent document présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence dans les comptes, des principales transactions entre partie liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Saint-Etienne le 18 septembre 2008

Monsieur Olivier CADART

Président Directeur Général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

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 consolidés résumés de la société SETFORGE, 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 consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre 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 résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

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

Par application de la loi, nous vous informons que la société n'a pas respecté les délais de publication fixés par l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier.

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

S.C.P. GOURGUE & Associés :
Commissaire aux Comptes

CAP OFFICE :
Commissaire aux Comptes

Sylvain DOSSE

Christophe REYMOND

A Seyssinet et à Lyon, le 19 septembre 2008