

PSB Industries  
Rapport financier  
semestriel 2007

Comptes Consolidés  
et  
Annexes résumés

# Sommaire

<u>Attestation du responsable du rapport</u>	<u>3</u>
--	----------

<u>Comptes consolidés</u>	<u>4</u>
---------------------------	----------

Bilan	4
Compte de résultat	6
Tableau des flux de trésorerie	7
Variation des capitaux propres	8

<u>Annexe Comptes consolidés</u>	<u>10</u>
----------------------------------	-----------

Généralités	10
Préparation et Principes comptables	10
Evolution du Périmètre de consolidation	11
Dividende payé	11
Actions propres	11
Détail des autres produits et charges opérationnels	11
Impôts	11
Information sectorielle	12
Actifs détenus en vue de la vente	14
Parties liées	14
Evénements postérieurs à la clôture	14

<u>Rapport d'activité</u>	<u>15</u>
---------------------------	-----------

Activité	15
Résultats	15
Pespectives	15

<u>Rapport des commissaires aux comptes</u>	<u>16</u>
---	-----------

## Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Groupe PSB Industries, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Fait à Annecy, le mardi 7 août 2007

Le Président Directeur Général  
Jean Baptiste Bosson

# Bilan consolidé

(en milliers d'euros)

31/12/2006

30/06/2007

---

## **Actifs non courants**

Immobilisations corporelles	90 002	95 259
Goodwill	21 288	21 303
Immobilisations incorporelles	95	105
Immobilisations mises en équivalence	1 537	1 592
Immobilisations financières	307	256
Impôts différés actifs	650	721
<b>Total actifs non courants</b>	<b>113 879</b>	<b>119 236</b>

---

## **Actifs courants**

Stocks	32 347	37 303
Clients et comptes rattachés	52 316	57 402
Créances d'impôt courant	1 453	743
Autres créances	5 295	6 470
Trésorerie et équivalents	9 960	9 441
<b>Total actifs courants</b>	<b>101 371</b>	<b>111 359</b>

---

Actifs détenus en vue de la vente	192	-
-----------------------------------	-----	---

---

---

<b>Total de l'actif</b>	<b>215 442</b>	<b>230 595</b>
-------------------------	----------------	----------------

---

Engagements hors bilan

---

(en milliers d'euros)	31/12/2006	30/06/2007
<b><u>Capitaux propres</u></b>		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 122	10 122
Réserves	39 638	45 642
Ecart de conversion	(636)	(919)
Résultat de l'exercice	10 315	5 534
<i>Capitaux propres part du groupe</i>	66 789	67 729
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Total capitaux propres</b>	<b>66 789</b>	<b>67 729</b>
<b><u>Passifs non courants</u></b>		
Dette financière long terme	47 371	61 541
Options de vente octroyées aux minoritaires	7 431	7 727
<i>Passif financier à plus d'un an</i>	54 802	69 268
Impôts différés passifs	2 978	3 040
Provisions pour retraites et avantages assimilés	3 085	3 152
Autres passifs non courants	-	-
<b>Total passifs non courants</b>	<b>60 865</b>	<b>75 460</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	33 315	37 369
Dettes financières à moins d'un an	33 230	28 865
Dettes d'impôt courant	9	1 322
Autres dettes	20 645	19 347
Provisions pour risques et charges courantes	589	503
<b>Total passifs courants</b>	<b>87 788</b>	<b>87 406</b>
<b>Total du passif</b>	<b>215 442</b>	<b>230 595</b>
Engagements hors bilan		

# Compte de résultat

(en milliers d'euros)	du 01/01/2006 au 31/12/2006	du 01/01/2006 au 30/06/2006	du 01/01/2007 au 30/06/2007
Chiffre d'affaires	199 152	104 472	112 108
Coûts des ventes	(155 165)	(81 031)	(86 740)
Frais de recherche et développement	(2 723)	(1 391)	(1 489)
Frais commerciaux et de distribution	(10 648)	(5 489)	(5 714)
Coûts administratifs	(12 240)	(6 553)	(7 445)
Autres produits opérationnels	1 809	336	283
Autres charges opérationnelles	(741)	(343)	(42)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>19 444</b>	<b>10 001</b>	<b>10 961</b>
Coût net de l'endettement financier	(2 806)	(1 392)	(1 917)
Autres produits et charges financiers	(316)	(1)	(114)
Impôts	(5 522)	(3 054)	(2 954)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	355	106	219
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>11 155</b>	<b>5 660</b>	<b>6 195</b>
<i>Part du groupe</i>	<i>10 315</i>	<i>5 162</i>	<i>5 534</i>
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	<i>841</i>	<i>498</i>	<i>661</i>
<i>Résultat net consolidé de l'exercice</i>	<i>11 155</i>	<i>5 660</i>	<i>6 195</i>
Résultat net en euros par action	2,84	1,42	1,52
Résultat net dilué en euros par action	2,84	1,42	1,52

# Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

du 01/01/2006  
au 30/06/2006du 01/01/2007  
au 30/06/2007

Résultat net part du groupe	5 162	5 534
Part des intérêts minoritaires dans le résultat	498	661
Amortissements et provisions des immobilisations	7 495	7 895
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	(84)	(19)
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	(31)	(142)
Coût net de l'endettement financier et dividende reçu	1 317	1 831
Impôts courants et différés	3 054	2 954
(Plus)/moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	(113)	(1)
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	-	-
Variation des besoins en fond de roulement	(6 943)	(6 669)
Impôts payés	(4 322)	(1 120)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'exploitation</b>	<b>6 033</b>	<b>10 924</b>
Investissement net d'exploitation	(10 020)	(13 227)
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(1 887)	(1 230)
Investissement/désinvestissement financier net	245	(92)
Variation de prêts	-	-
Produits financiers de trésorerie	69	53
Dividendes reçus	11	8
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(11 582)</b>	<b>(14 488)</b>
Actions propres	71	359
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(4 362)	(4 914)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(271)	(377)
Augmentation des passifs financiers	18 161	16 664
Diminution des passifs financiers	(8 514)	(6 697)
Intérêts versés	(1 461)	(1 961)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>3 624</b>	<b>3 074</b>
Incidence des variations des cours de devises	(100)	(29)
Variation de Trésorerie	(2 026)	(519)
Trésorerie et équivalents en début d'année	12 186	9 960
Trésorerie et équivalents en fin d'année	10 161	9 441

# Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves	Ecart de conversion	Autres réserves	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Au 01/01/2006</b>	7 350	10 122	43 292	394	526	61 684	-	61 684
Cash Flow Hedge	-	-	-	-	109	109	-	109
Swap de taux	-	-	-	-	(11)	(11)	-	(11)
Plus et moins values sur actions propres	-	-	-	-	147	147	-	147
<i>Charges et produits comptabilisés en capitaux propres</i>	-	-	-	-	245	245	-	245
Résultat net de la période	-	-	5 162	-	-	5 162	498	5 660
<b>Total des charges et produits</b>	-	-	<b>5 162</b>	-	<b>245</b>	<b>5 407</b>	<b>498</b>	<b>5 905</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	(634)	-	(634)	-	(634)
Dividendes versés	-	-	(4 362)	-	-	(4 362)	(271)	(4 633)
Actions propres	-	-	-	-	(76)	(76)	-	(76)
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(227)	(227)
<b>Au 30/06/2006</b>	<b>7 350</b>	<b>10 122</b>	<b>44 092</b>	<b>(240)</b>	<b>695</b>	<b>62 019</b>	-	<b>62 019</b>
<b>Au 01/01/2007</b>	<b>7 350</b>	<b>10 122</b>	<b>49 245</b>	<b>(636)</b>	<b>708</b>	<b>66 789</b>	-	<b>66 789</b>
Cash Flow Hedge	-	-	-	-	-	-	-	-
Swap de taux	-	-	-	-	244	244	-	244
Plus et moins values sur actions propres	-	-	-	-	89	89	-	89
<i>Charges et produits comptabilisés en capitaux propres</i>	-	-	-	-	333	333	-	333
Résultat net de la période	-	-	5 534	-	-	5 534	661	6 195
<b>Total des charges et produits</b>	-	-	<b>5 534</b>	-	<b>333</b>	<b>5 867</b>	<b>661</b>	<b>6 528</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	(283)	-	(283)	-	(283)
Dividendes versés	-	-	(4 914)	-	-	(4 914)	(377)	(5 291)
Actions propres	-	-	-	-	270	270	-	270
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(284)	(284)
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>7 350</b>	<b>10 122</b>	<b>49 865</b>	<b>(919)</b>	<b>1 311</b>	<b>67 729</b>	-	<b>67 729</b>

(en milliers d'euros)	Réévaluation des terrains (* )	Instruments financiers de couverture	Actions propres	Total autres réserves
<b>Au 01/01/2006</b>	<b>1 159</b>	<b>132</b>	<b>(765)</b>	<b>526</b>
Cash Flow Hedge	-	161	-	161
ID sur Cash Flow Hedge	-	(52)	-	(52)
Swap de taux	-	(17)	-	(17)
ID sur Swap de taux	-	6	-	6
Plus et moins values sur actions propres	-	-	220	220
ID sur actions propres	-	-	(73)	(73)
<i>Charges et produits comptabilisés en capitaux propres</i>	-	98	147	245
Actions propres	-	-	(76)	(76)
<b>Au 30/06/2006</b>	<b>1 159</b>	<b>230</b>	<b>(694)</b>	<b>695</b>
<b>Au 01/01/2007</b>	<b>1 159</b>	<b>128</b>	<b>(579)</b>	<b>708</b>
Cash Flow Hedge	-	-	-	-
ID sur Cash Flow Hedge	-	-	-	-
Swap de taux	-	368	-	368
ID sur Swap de taux	-	(124)	-	(124)
Plus et moins values sur actions propres	-	-	134	134
ID sur actions propres	-	-	(45)	(45)
<i>Charges et produits comptabilisés en capitaux propres</i>	-	-	-	-
Actions propres	-	-	270	270
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>1 159</b>	<b>372</b>	<b>(220)</b>	<b>1 311</b>

(\*) Dans cette rubrique est comptabilisé l'effet de la réévaluation pratiquée sur certains terrains lors du passage aux IFRS. L'évaluation à la juste valeur de ces terrains déterminée en 2005 par un cabinet d'expertise indépendant lors du passage aux IFRS était de 2 953 milliers d'euros pour un coût historique de 1 118 milliers d'euros.

# Annexe aux comptes consolidés

Tous les montants figurant dans ces notes sont exprimés en milliers d'euros

## I - Généralités

PSB Industries est une société anonyme de droit français créée en 1905 par les frères Baikowski. Son siège social est situé à Annecy (BP 22, 74001 Annecy Cedex).

Les activités du groupe sont décrites en note 8.

Les comptes consolidés du groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration du 27 juillet 2007.

## II - Préparation et Principes comptables

### Base de préparation de l'information semestrielle résumée

Les comptes consolidés résumés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2007 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne, relative à l'information financière intermédiaire. Ainsi, ils contiennent une sélection de notes explicatives et doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du groupe au 31 décembre 2006.

### Principes comptables

Les principes comptables utilisés pour la préparation des comptes semestriels du groupe sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes annuels au 31 décembre 2006 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

L'adoption des nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2007 par le groupe n'a pas eu d'impact sur les états financiers du groupe.

IFRS 7 : information à fournir sur les instruments financiers : cette norme avait été appliquée par anticipation au cours de l'exercice 2006.

IAS1 : information à fournir sur le capital : cette norme avait été appliquée par anticipation au cours de l'exercice 2006.

IFRIC 7 : Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29, Information financière dans les économies hyperinflationnistes. Cette interprétation s'applique à compter du 1er janvier 2007.

IFRIC 8 : champ d'application d'IFRS 2, Paiements fondés sur des actions. Cette norme avait été

appliquée par anticipation au cours de l'exercice 2006.

IFRIC 9 : réévaluation des dérivés incorporés. Cette interprétation s'applique à compter du 1er janvier 2007.

IFRIC 10 : information financière intermédiaire et pertes de valeur. Cette interprétation s'applique à compter du 1er janvier 2007.

IFRIC11 : IFRS 2 : Actions propres et transactions intra groupe. Cette interprétation s'applique à compter du 1er janvier 2007.

A l'exception du nombre de jours travaillés qui est supérieur au 1er semestre, le groupe ne constate pas de variations saisonnières sur ces activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires.

Pour les comptes intermédiaires, 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 montants définitifs pourraient être différents de ces estimations.

### Règles et méthodes d'estimation

Les états financiers consolidés ont été préparés selon les principes généraux des IFRS : image fidèle, continuité d'exploitation, comptabilité d'engagement, permanence de la présentation, importance relative et regroupement. La méthode du coût d'acquisition est appliquée pour tous les actifs à l'exception des actifs financiers et des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur. Les comptes consolidés du groupe sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

L'élaboration des états financiers conformément aux normes IFRS requiert l'utilisation d'un certain nombre d'estimations comptables. Les principales sources d'estimation et de jugement comptable significatifs concernent les dépréciations de goodwill, les impôts différés actifs et les pensions. Au-delà des hypothèses qui nécessitent le recours à des estimations, le management a exercé son jugement quant au classement éventuel de certains actifs non courants comme détenus en vue de la vente.

### III - Evolution du périmètre de consolidation

Au cours du 1er semestre 2007, la société CGL Pack Chalon a été dissoute, et son patrimoine transmis à la société CGL Pack Service.

### IV - Dividende payé

en euros/action	30/06/2006	30/06/2007
Dividende payé dans les 6 premiers mois	1,20	1,35

### V - Actions propres

	31/12/2006	30/06/2007
En nombre de titres	39 948	30 282
En valeur (FIFO)	1 461	1 191

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 34 731 sur le premier semestre 2007 et à 42 837 sur l'année 2006.

Ce chiffre est utilisé pour déterminer le résultat net par action.

### VI - Détail des autres produits et charges opérationnels

#### Détail des autres produits

	30/06/2006	30/06/2007
Profit sur Cession d'actifs	81	235
Gains sur litiges	-	-
Reprise de provision	215	-
Autres	40	48
<b>Total</b>	<b>336</b>	<b>283</b>

#### Détail des autres charges

	30/06/2006	30/06/2007
Abandon de créance	222	-
Dépréciation goodwill	-	-
Autres	121	42
<b>Total</b>	<b>343</b>	<b>42</b>

### VII - Impôts

	30/06/2006	30/06/2007
Impôt exigible	(2 766)	(3 071)
Impôt différé	(288)	117
<b>Total impôt</b>	<b>(3 054)</b>	<b>(2 954)</b>

#### Réconciliation de la charge d'impôt

	30/06/2006	30/06/2007
Résultat net part du groupe	5 162	5 534
Impôt sur les résultats	3 054	2 954
Intérêts minoritaires	498	661
Résultat des sociétés mises en équivalence	(106)	(219)
<i>Résultat comptable avant impôts (A)</i>	<i>8 608</i>	<i>8 930</i>
Charge d'impôt théorique (33,33%)	2 869	2 976
Variation de taux	(24)	-
Différences permanentes	111	100
Pertes fiscales sans constatation d'impôt différé	22	-
Utilisation de report déficitaire	(6)	(165)
Différentiel de taux des filiales étrangères	48	38
Crédits d'impôts et autres impôts	4	1
Autres	30	4
Charge d'impôt	3 054	2 954
<b>Taux effectif d'imposition (Charge réelle d'impôt/A)</b>	<b>35,48</b>	<b>33,08</b>

## VIII - Information sectorielle

Les activités opérationnelles du groupe sont organisées et gérées séparément suivant la nature des produits et des services rendus, chaque secteur représentant un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés.

Le premier et le deuxième niveau de l'information sectorielle du groupe sont respectivement le « secteur d'activité » et le « secteur géographique ».

La gestion du groupe s'articule autour de trois segments d'activité :

L'activité Chimie de spécialités (Baikowski) spécialisée dans la production de poudres et de formulations liquides à base d'alumine ultra-pure.

L'activité Emballage cosmétique parfumerie (Texen) spécialisée dans l'injection plastique et le parachèvement dédiés principalement au secteur de la cosmétique parfumerie.

L'activité Emballage sur mesure (CGL Pack) spécialisée dans la conception et la fabrication d'emballages thermoformés sur mesure pour des produits de grande consommation.

### Information par secteur d'activité

Les autres actifs précisés dans le tableau ci-après comprennent tous les actifs circulants à l'exception des impôts, des titres de placement et des disponibilités. Les passifs mentionnés ci-dessous comprennent toutes les dettes d'exploitation à l'exception des impôts.

Les transactions inter secteur d'activité sont peu significatives et réalisées au prix de marché.

	Emballage		Chimie de	Autres	Total
	Texen	CGL Pack	spécialités Baikowski	activités (*)	
<b>Au 30 juin 2006</b>					
Chiffre d'affaires	62 430	20 841	21 230	(29)	<b>104 472</b>
Chiffre d'affaires interactivités	-	41	1	(42)	-
Management Fees	(583)	(254)	(261)	1 098	-
Résultat opérationnel	6 182	1 384	2 535	(100)	<b>10 001</b>
Coût net de l'endettement financier	-	-	-	-	<b>(1 392)</b>
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	<b>(1)</b>
Impôts	(1 692)	(472)	(809)	(81)	<b>(3 054)</b>
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	106	-	<b>106</b>
Résultat net consolidé	-	-	-	-	<b>5 660</b>
Amortissements sur immobilisations	4 954	824	1 627	90	<b>7 495</b>
Immobilisations corporelles nettes	44 154	11 032	25 328	2 406	<b>82 920</b>
Goodwill	16 882	3 745	858	-	<b>21 485</b>
Perte de valeur reconnue en résultat	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles nettes	64	19	-	72	<b>155</b>
Titres mis en équivalence	-	-	1 396	-	<b>1 396</b>
Actif courant	52 516	17 056	22 648	7 433	<b>99 653</b>
Passif courant	51 131	15 865	16 399	(654)	<b>82 741</b>
Investissements industriels	4 390	1 370	4 179	81	<b>10 020</b>
Effectifs	892	239	148	7	<b>1 286</b>
<b>Au 30 juin 2007</b>					
Chiffre d'affaires	68 520	24 423	19 272	(107)	<b>112 108</b>
Chiffre d'affaires interactivités	49	72	-	(121)	-
Management Fees	(672)	(324)	(294)	1 290	-
Résultat opérationnel	7 866	1 501	1 592	2	<b>10 961</b>
Coût net de l'endettement financier	-	-	-	-	<b>(1 917)</b>
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	<b>(114)</b>
Impôts	-	-	-	-	<b>(2 954)</b>
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	219	-	<b>219</b>
Résultat net consolidé	-	-	-	-	<b>6 195</b>
Amortissements sur immobilisations	5 012	966	1 830	87	<b>7 895</b>
Immobilisations corporelles nettes	43 874	13 215	35 758	2 412	<b>95 259</b>
Goodwill	16 949	3 496	858	-	<b>21 303</b>
Perte de valeur reconnue en résultat	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles nettes	72	23	-	10	<b>105</b>
Titres mis en équivalence	-	-	1 592	-	<b>1 592</b>
Actif courant	61 598	20 332	22 072	7 357	<b>111 359</b>
Passif courant	52 969	17 167	19 024	(1 754)	<b>87 406</b>
Investissements industriels	4 712	1 739	6 709	67	<b>13 227</b>
Effectifs	933	260	154	9	<b>1 356</b>

(\*) éliminations et société-mère

## IX - Actifs détenus en vue de la vente

Cette rubrique concernait un bâtiment industriel situé dans l'Ain et pour lequel un protocole de cession avait été signé fin décembre 2006. Cette immobilisation a été cédée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007.

## X - Parties liées

### Transactions avec les coentreprises :

Les opérations suivantes concernent les relations avec les sociétés Baikowski Japan Corporation et Alko (mises en équivalence). Ce sont des opérations de ventes et d'achats réalisées au prix de marché.

	30/06/2006	30/06/2007
Chiffre d'affaires	2 259	2 423
Achats	787	1 167
Clients	1 942	1 967
Fournisseurs	352	439

## XI - Evénements postérieurs à la clôture

PSB Industries a acheté, en juillet 2007, 5% de Texen portant sa participation de 85 à 90%.

# Rapport d'activité

## I - Activité

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2007 s'élève à 112,1 millions d'euros en progression de 7,3% et de 8,3% à taux de change constant.

## II - Résultats

Le résultat opérationnel du premier semestre 2007 atteint les 11 millions d'euros en progression de 9,6%.

## III - Perspectives

PSB Industries confirme ses objectifs affichés en début d'année d'une croissance de plus de 5% de l'activité pour l'année 2007 et d'une rentabilité opérationnelle en amélioration et proche de 10%.

L'article 222-6 du règlement général de l'AMF précise que l'émetteur doit décrire les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice :

Toutes choses égales par ailleurs, la principale incertitude pour le second semestre concerne le démarrage de la nouvelle unité (chimie de spécialités) et la qualification des poudres issues de cette unité.

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1er janvier au 30 juin 2007)

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société PSB Industries, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Villeurbanne et Neuilly-sur-Seine, le 10 août 2007

Les commissaires aux comptes,

Mazars

Ernst & Young et Autres

Max Dumoulin

Nicolas Job