



Le Conseil d'Administration de MONTUPET S.A., dans sa séance du 29 septembre 2008 a arrêté les comptes du premier semestre 2008, qui ont été préparés sur la base des règles de comptabilisation, d'évaluation des transactions et de présentation découlant des normes IFRS.

## 1. COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CONSOLIDEES

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2008 est en hausse de 3,8% par rapport à celui du premier semestre 2007. A taux de change et métal constants, il est en hausse de 10 %. Le résultat opérationnel courant a fortement augmenté de 2,7 M€ à 11,8 M€. La marge brute d'autofinancement passe de 15,2 M€ à 20,9 M€.

en M€	30/06/2008	30/06/2007	Evolution	31/12/2007
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>266,1</b>	<b>256,5</b>	<b>+ 3,8 %</b>	
<b>. à métal et changes constants</b>	282,0	256,5	<b>+ 10,1 %</b>	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>11,8</b>	<b>2,7</b>	<b>+ 337,0 %</b>	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,0</b>	<b>1,3</b>	<b>+ 590,0 %</b>	-
<b>Résultat net consolidé part du groupe</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>- 94,7 %</b>	
Marge brute d'autofinancement (1)	20,9	15,2	<b>+ 37,5 %</b>	20,1
Endettement financier net	92,5	46,2	<b>+ 100,0 %</b>	68,0
Capitaux propres	153,4	180,1	<b>- 14,8 %</b>	162,0
Endettement financier net / capitaux propres	60,3 %	25,6 %		42,0 %
Investissements corporels	22,4	23,4	<b>- 4,3 %</b>	58,0

(1) la marge brute d'autofinancement s'établirait à 19,8 M€ hors locations financières.

La hausse du résultat opérationnel est principalement due au retournement de situation au Canada et en Espagne. Il faut noter que les filiales les plus rentables, Canada, Irlande du Nord, Mexique, ont un résultat exprimé en euros largement minimisé par la baisse du Dollar et de la Livre Sterling. A taux de change constant, calculé au taux moyen, le résultat opérationnel aurait été de 12,8 M€ au lieu de 11,8 M€.

Au Canada, le résultat opérationnel passe de - 1,2 M€ à + 6,8 M€ et en Espagne de - 0,9 M€ à + 0,6 M€.

En France, la dégradation du secteur des roues a été stoppée et l'exploitation des culasses s'est améliorée. Néanmoins, le résultat opérationnel reste inférieur à celui du premier semestre 2007. Il inclut la perte du secteur des roues pour environ 7 M€.

### RESULTAT NET

Le résultat net part du groupe est passé de 1,94 M€ à 0,1 M€. Il subit

- d'une part la dégradation du résultat financier, incluant une perte de change nette de 2,8 M€ due à la dépréciation de la GBP,
- et d'autre part la dépréciation de 5 M€ des actifs correspondants à l'unité de fabrication des roues pour les ramener à leur valeur économique.

### FINANCEMENT ET INVESTISSEMENTS

L'endettement financier net a progressé de 24 M€ par rapport au 31 décembre 2007 par suite :

- d'une forte augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (18 M€),
- d'investissements importants (22,4 M€),
- de l'effet défavorable de l'expression en euros des actifs financiers libellés en GBP – devise fortement dépréciée au cours du semestre.

Au taux de change du 31 décembre 2007, l'augmentation de l'endettement financier aurait été de 20,4 M€ au lieu de 24 M€.

L'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement résulte :

- de la baisse du compte fournisseurs d'investissements (10 M€) suite à la diminution, par rapport à la période précédente, du volume d'investissements entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008,
- de l'augmentation du chiffre d'affaires (augmentation des créances clients)
- du paiement plus rapide du métal à certains fournisseurs. Les organismes d'assurance-crédit ont en effet durci leurs conditions envers le secteur automobile.

Les capitaux propres sont en baisse de 9 M€ par rapport au 31 décembre 2007, la cause principale en étant toujours la conversion de change du Dollar et de la GBP, car à taux de change constant les capitaux propres auraient été stables.

Le gearing s'établit à 0,6 (à taux de change constant, il s'établirait à 0,5).

## 2. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

### CHIFFRES D'AFFAIRES ET RESULTATS OPERATIONNELS COURANTS PAR ZONE (contributions au CA et RO consolidés) (en millions d'Euros)

	CHIFFRES D'AFFAIRES				RESULTATS OPERATIONNELS COURANTS	
	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	EVOLUTION	EVOLUTION A TAUX DE CHANGE ET METAL CONSTANT	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007 (1)
<b>France &amp; Belgique</b>	132,0	122,0	+ 8,2 %	+ 13,5 %	- 3,4	- 2,5
<b>Royaume-Uni</b>	57,6	68,7	- 16,1 %	- 8,3 %	5,0	4,3
<b>Mexique</b>	19,6	19,0	+ 3,2 %	+ 9,8 %	2,8	3,6
<b>Espagne</b>	30,6	25,5	+ 19,8 %	+ 27,9 %	0,6	- 0,9
<b>Canada</b>	26,4	21,2	+ 24,3 %	+ 29,9 %	6,8	- 1,2
<b>Bulgarie (1)</b>	-----	-----	-----	-----	0	-0,6
<b>TOTAUX</b>	266,2	256,4	+ 3,8 %	+ 10,1 %	11,8	2,7

(1) le résultat opérationnel comparable au titre du premier semestre 2007 s'établirait à 3,36 M€ (le résultat opérationnel de la filiale Bulgare de - 0,6 M€ au premier semestre 2007 étant classé en « résultat opérationnel courant, alors qu'il figure en « résultat opérationnel non courant » au premier semestre 2008, pour - 2,1 M€). Le résultat opérationnel du site Chinois est non courant et s'établit à - 0,2 M€.

## 3. PERSPECTIVES

### NOUVELLES IMPLANTATIONS

En Bulgarie, les charges ont atteint 2,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008 sans chiffre d'affaires en contrepartie. Cette unité va commencer à livrer au deuxième semestre 2008 et apportera dès 2009 une contribution positive.

En Chine, la construction du bâtiment a commencé avec un début de production prévu pour fin 2009.

Enfin, les études se poursuivent pour une nouvelle implantation en Macédoine où les conditions économiques paraissent très favorables.

## RATIONNALISATION DE L'ACTIVITE

Nous allons soumettre aux diverses instances de représentation et de décision un projet de filialisation de l'activité roues pour faciliter à terme une éventuelle cession de cette activité. La dépréciation d'actif prise en compte au 30 juin est destinée à faciliter cette éventuelle filialisation.

## CROISSANCE

Malgré un contexte automobile difficile à court terme, nous connaissons un succès très important auprès de la plupart des constructeurs mondiaux dans le domaine des culasses de moteurs.

En effet, notre leadership technique reconnu, notre stratégie de construction d'une base de coûts très compétitive et la restructuration mondiale des fabricants de culasses nous ont permis de prendre des nouvelles commandes qui représentent une augmentation potentielle de 50% du nombre de culasses fabriquées.