



Le Conseil d'Administration de MONTUPET S.A., dans sa séance du 9 octobre 2007 a arrêté les comptes du premier semestre 2007, 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 2007 est en hausse de 5 % par rapport à celui du premier semestre 2006. A taux de change et métal constants et à périmètre comparable, il est en hausse de 6,9 %. Le résultat opérationnel courant est en baisse à 2,7 M€ ; le résultat net diminue de moitié à 1,94 M€.

en M€	30/06/2007	30/06/2006	Evolution
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>256,5</b>	<b>244,2</b>	<b>+ 5 %</b>
<b>. à métal et changes constants</b>	249,4	244,2	<b>+ 2,1 %</b>
<b>. et à périmètre constant</b>	<b>250,5</b>	<b>234,3</b>	<b>+ 6,9 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2,7</b>	<b>7,5</b>	<b>- 64 %</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1,3</b>	<b>7,2</b>	<b>- 82 %</b>
<b>Résultat net consolidé part du groupe</b>	<b>1,9</b>	<b>4,2</b>	<b>- 53 %</b>
Marge brute d'autofinancement	15,2	21,6	<b>- 30 %</b>
Endettement financier net	46,2	*44,9	
Capitaux propres	180,1	*181,3	<b>- 3 %</b>
Endettement financier net / capitaux propres	25,6 %	*24,7 %	
Investissements corporels	23,4	15,5	<b>+ 51 %</b>

\* au 31/12/2006

La baisse du résultat opérationnel est due à plusieurs facteurs :

1. les demandes de livraisons de plusieurs clients ont fortement augmenté au delà de nos capacités de production en France et au Canada, entraînant des coûts exceptionnels très importants : embauche, formation, taux de rebuts anormalement élevés et transports (à eux seuls, ceux-ci ont représenté 1 M€ au premier semestre 2007) ;
2. l'indisponibilité temporaire des équipements de roues de Belfast en voie d'être transférées à Châteauroux a limité la production des roues (le coût du transfert sera d'1,5 M€, dont 0,6 M€ au premier semestre 2007) ;
3. l'intervention de consultants en organisation a représenté un coût d'1 M€ et n'a pas encore donné de résultats ;
4. l'activité beaucoup plus faible que prévue en Espagne a généré 0,9 M€ de perte au premier semestre 2007 ;
5. les coûts de démarrage de la Bulgarie représentent 0,6 M€ sur le semestre.

Cette situation générale peu favorable a occulté temporairement les éléments prometteurs pour l'avenir, à savoir :

- une forte hausse du marché des roues, associée à la fin de la baisse des prix ;
- après trois semestres de grande faiblesse, un retour à la normale et même au-delà des cadences des culasses Renault.

## FINANCEMENT ET INVESTISSEMENTS

Grâce à l'amélioration du besoin en fonds de roulement de 9,5 M€, et en dépit de forts investissements nets de 23,4 M€, l'endettement financier net (46,2 M€), est en faible hausse par

rapport à l'exercice 2006 (44,9 M€). Les capitaux propres sont restés stables. Le gearing est quasiment stable à 25,6 %. Notre situation financière continue de permettre notre développement, malgré les à-coups de production imposés par nos clients.

## 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)

	<b>CHIFFRES D'AFFAIRES</b>					<b>RESULTATS OPERATIONNELS COURANTS</b>	
	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2006	EVOLUTION	EVOLUTION A TAUX DE CHANGE CONSTANT	EVOLUTION A TAUX DE CHANGE ET METAL CONSTANTS	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2006
<b>France &amp; Belgique</b>	122	107,2	+ 13,8 %	+ 13,8 %	+ 9,0 %	-2,5	1,4
<b>Royaume-Uni</b>	68,7	76,1	- 9,7 %	- 10,4 %	- 14,3 %	4,3	4,2
<b>Mexique</b>	19	20,6	- 8 %	- 0,5 %	+ 0,2 %	3,6	3,3
<b>Espagne</b>	25,5	24,9	+ 2,3 %	+ 2,3 %	- 3,1 %	- 0,9	0
<b>Canada</b>	21,2	15,4	+ 38,3 %	+ 49,0 %	+ 45,8 %	- 1,2	- 1,4
<b>Bulgarie</b>	0	0	-	-	-	- 0,6	0
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<b>TOTAUX</b>	256,4	244,2	+ 5 %	+ 6,1 %	+ 2,1 %	2,7	7,5

## 3. PERSPECTIVES

### Amélioration

Nous avons engagé de nombreuses actions au cours des derniers mois dont les principales sont :

- le réaménagement et la modernisation de l'usine de roues à Châteauroux qui permettent d'y concentrer toute l'activité « roues » ;
- l'augmentation de la capacité de production de la culasse M9R 2 l diesel de RENAULT avec l'ouverture d'un nouveau site à Châteauroux et le développement du chantier à Laigneville ;
- la concentration sur le site le plus productif de notre activité outillage avec externalisation des moules de roues dans les pays « low-cost ».

Cependant, la société doit faire face à une demande plus forte que prévue, ce qui dans ce contexte de restructuration est particulièrement coûteux et difficile. Néanmoins, les fondamentaux de l'exploitation sont bons, et la société doit retrouver rapidement une rentabilité satisfaisante.

### Commandes et Développement

La culasse DV6 Euro 5 1,6 l diesel nous a été affectée par PSA pour une part légèrement inférieure à celle de la culasse EURO 4 produite à Belfast.

FORD nous a confirmé la commande de la totalité de la culasse PUMA diesel Euro 5 pour l'Europe, l'Asie et l'Afrique du Sud, ce qui correspond à un doublement à terme des quantités actuellement produites à Belfast.

Dans les prochains mois, l'usine de Bulgarie va commencer à produire une commande supplémentaire de culasses M9R pour RENAULT et la nouvelle culasse V6 diesel pour AUDI. Ses 20.000 m2 construits en feront le plus important site de production du groupe et nous permettront de localiser une part importante de nos fabrications en Europe de l'Est, élément stratégique déterminant dans l'industrie automobile. En effet, nous développons actuellement deux culasses pour FORD, une pour FIAT, une pour PSA-BMW, une pour GM-DAEWOO, avec de bonnes perspectives d'augmentation chez VOLKSWAGEN et AUDI.

Les quantités annuelles produites dans cette usine atteindront dans quatre ans 1,5 million de culasses correspondant à 130 M€ de chiffre d'affaires, pour un montant d'investissement sur la période de 2007-2011 proche de 100 M€.

Au Mexique, nous continuons à installer les deux nouvelles culasses pour GENERAL MOTORS qui démarreront en 2009, avec de nouvelles perspectives chez FORD, GENERAL MOTORS et HYUNDAI US (conséquences de la disparition d'un grand concurrent).

Par ailleurs, PSA et FORD nous demandent l'implantation d'une usine de culasses en Chine, et nous continuons de négocier les conditions les plus sécurisantes possibles compte tenu des incertitudes de ce marché et de cette zone géographique. Cette usine pourrait fabriquer dès fin 2009 deux culasses pour PSA et une culasse pour FORD, puis une culasse pour FIAT, et accompagner la suite du développement de PSA en Chine.

Cet important développement constitue un défi majeur pour la société, car il nécessite la mobilisation de ressources humaines nombreuses et compétentes.

**BILAN - ACTIF : EN EUROS**

	<b>BRUT</b>	<b>Amortiss. et Provisions</b>	<b>Net au 30/06/2007</b>	<b>Net au 30/06/2006</b>
Capital souscrit non appelé				
Frais d'établissement				
Frais de R. et D.	1 683 130	457 748	1 225 382	270 312
Concessions, Brevets	2 178 166	1 448 607	729 559	711 035
Fonds commercial	0		0	0
Autres immobilis. incorp.	114 850		114 850	114 850
Av. et acomptes s/ imm.incorp				
Terrains	2 649 168		2 649 168	2 321 402
Constructions	13 111 711	6 653 333	6 458 378	2 348 927
Inst. techn. mat. outill. ind.	114 704 576	75 961 414	38 743 162	36 100 333
Autres immobilis. corporelles	42 464 965	27 579 474	14 885 491	13 192 099
Immobilisations en cours	477 704		477 704	3 223 069
Avances et acomptes	1 850 688		1 850 688	475 369
Participations	40 921 091		40 921 091	40 116 091
Créances rattachées part.	10 054 662		10 054 662	2 887 334
Autres titres immobilisés	10 499 086		10 499 086	7 289 480
Prêts	163 331		163 331	218 234
Autres immobilisations financ.	156 249		156 249	148 160
<b>TOTAL (1)</b>	<b>241 029 377</b>	<b>112 100 576</b>	<b>128 928 801</b>	<b>109 416 695</b>
Matières premières, approv.	29 003 312	1 398 389	27 604 923	20 088 563
Produits intermédiaires et finis	11 978 337	1 212 714	10 765 623	11 585 411
Avances versées s/commande	1 079 341		1 079 341	780 235
Clients et comptes rattachés	67 749 491	5 621	67 743 870	69 454 664
Autres créances	3 181 085		3 181 085	2 553 890
Capital souscrit appelé n.v.				
Valeurs mobil. de placement	0		0	0
Disponibilités	15 432 345		15 432 345	1 929 998
Charges constatées d'avance	1 238 305		1 238 305	2 790 189
<b>TOTAL (2)</b>	<b>129 662 216</b>	<b>2 616 724</b>	<b>127 045 492</b>	<b>109 182 950</b>
Charges à répartir	0		0	0
Ecart de conversion actif	142 881		142 881	344 352
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>370 834 474</b>	<b>114 717 300</b>	<b>256 117 174</b>	<b>218 943 997</b>

MONTUPET S.A.

**BILAN - PASSIF : EN EUROS**

	<b>Situation au 30/06/2007</b>	<b>Situation au 30/06/2006</b>
Capital social ou individuel	17 440 440	17 489 161
Primes d'émission, de fusion, d'apport	20 514 120	20 514 120
Ecart de réévaluation	0	0
Réserve légale	1 587 105	1 587 105
Réserves réglementées	0	0
Autres réserves	3 266 915	3 696 764
Report à nouveau	16 626 184	20 745 797
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>-3 854 639</b>	<b>815 091</b>
Subventions d'investissement	0	0
Provisions réglementées	10 160 056	13 117 252
<b>TOTAL (1)</b>	<b>65 740 181</b>	<b>77 965 290</b>
Avances conditionnées	615 806	571 985
<b>TOTAL (2)</b>	<b>615 806</b>	<b>571 985</b>
Provisions pour risques	278 358	404 351
Provisions pour charges	0	0
<b>TOTAL (3)</b>	<b>278 358</b>	<b>404 351</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	78 241 707	43 584 081
Emprunts et dettes financières divers	486 496	484 936
Avances et acomptes recus	5 383 962	5 994 193
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	69 803 898	58 751 244
Dettes fiscales et sociales	13 885 810	14 952 103
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	10 333 776	6 599 949
Autres dettes	6 873 673	7 077 037
Produits constatés d'avance	4 278 800	2 350 642
<b>TOTAL (4)</b>	<b>189 288 122</b>	<b>139 794 185</b>
Ecart de conversion passif	194 707	208 186
<b>TOTAL (5)</b>	<b>194 707</b>	<b>208 186</b>
<b>TOTAL GENERAL (1à 5)</b>	<b>256 117 174</b>	<b>218 943 997</b>

**COMPTE DE RESULTAT : EN EUROS**

	Situation au 30/06/2007	Situation au 30/06/2006
Ventes de marchandises	0	0
Production vendue de biens	176 153 879	165 695 053
Production vendue de services	339 831	249 606
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>176 493 710</b>	<b>165 944 659</b>
Production stockée	-3 925 846	-1 266 587
Production immobilisée	0	282 395
Subventions reçues	29 180	41 277
Reprises sur amort.et prov., transferts de charges	3 556 058	1 120 697
Autres produits	228 271	615 248
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>176 381 373</b>	<b>166 737 689</b>
Achats de marchandises		
Variation de stock (marchandises)		
Achat de matières premières et autres approvisionnements	78 695 675	63 999 226
Variation de stock (matières premières et autres approv.)	-4 440 805	-1 098 196
Autres achats et charges externes	60 783 376	60 536 412
Impôts, taxes et versements assimilés	2 597 781	3 107 629
Salaires et traitements	22 486 208	20 965 406
Charges sociales	8 999 631	8 216 307
Dotations aux amort. sur immobilisations	8 516 470	7 776 138
Dotations aux provisions sur actif circulant	2 611 103	1 179 051
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	0
Autres charges	117 970	124 430
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>180 367 409</b>	<b>164 806 403</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-3 986 036</b>	<b>1 931 286</b>
Produits financiers de participations		
Produits des autres valeurs mobilières		
Autres intérêts et produits assimilés	134 087	78 829
Reprises sur provisions et transferts de charges	626 445	329 234
Différences positives de change	442 054	293 089
Produits nets sur cessions de VMP	8 403	1 377
<b>TOTAL PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 210 989</b>	<b>702 529</b>
Dotations financières aux amort.et provisions	142 881	906 121
Intérêts et charges assimilées	2 040 434	1 076 608
Différences négatives de change	543 642	560 070
Charges nettes sur cessions de VMP	0	0
<b>TOTAL CHARGES FINANCIERES</b>	<b>2 726 957</b>	<b>2 542 799</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 515 968</b>	<b>-1 840 270</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>	<b>-5 502 004</b>	<b>91 016</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	15 243	5 546
Produits exceptionnels sur opérations en capital	24 343	52 000
Reprises sur provisions et transferts de charges	3 201 950	2 709 303
<b>TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>3 241 536</b>	<b>2 766 849</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	61 925	97 321
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	0	3 344
Dotations exceptionnelles aux amortissements	1 195 122	853 144
<b>TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>1 257 047</b>	<b>953 809</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>1 984 489</b>	<b>1 813 040</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	0	0
Impôts sur les bénéfices	337 124	1 088 965
<b>BENEFICE</b>	<b>-3 854 639</b>	<b>815 091</b>

COMPTES CONSOLIDES GROUPE MONTUPET DU 1er SEMESTRE 2007  
BILAN - ACTIF

	1er SEMESTRE 2007	EXERCICE 2006	1er SEMESTRE 2006
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Ecart d'acquisition nets	0	0	1
Frais de développement nets	3 583	2 971	3 552
Autres valeurs immobilisées nettes	1 173	1 169	993
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>4 756</b>	<b>4 140</b>	<b>4 546</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains	2 846	2 630	3 726
Constructions	21 530	20 731	19 758
Installations techniques	103 098	106 047	107 342
Autres immobilisations corporelles	17 307	16 604	15 569
Immobilisations en cours	13 500	6 783	8 988
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>158 281</b>	<b>152 795</b>	<b>155 383</b>
<b>Actifs non courants destinés à la vente</b>	<b>6 208</b>	<b>6 212</b>	<b>0</b>
<b>Immobilisations financières</b>			
Titres de participation	34	34	8
Titres mis en équivalence	0	0	0
Autres actifs financiers non courants	849	464	647
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>883</b>	<b>498</b>	<b>655</b>
Impôts différés actif	1 855	1 865	1 578
Autres actifs non courants	0	0	0
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>171 983</b>	<b>165 510</b>	<b>162 162</b>
<b>Stocks et en-cours</b>			
Stocks matières premières	40 728	39 131	36 473
Pièces de rechange	1 566	1 534	1 367
Outillages	4 138	3 863	4 231
En-cours et produits finis	22 305	30 410	26 446
<b>Total stocks et en-cours</b>	<b>68 737</b>	<b>74 938</b>	<b>68 517</b>
<b>Créances d'exploitation</b>			
Avances & acomptes versés/commandes (net)	390	11	468
Clients et comptes rattachés	120 895	104 467	127 488
Autres créances d'exploitation	5 973	3 916	3 602
<b>Total créances d'exploitation</b>	<b>127 258</b>	<b>108 394</b>	<b>131 558</b>
Autres créances diverses	1 710	2 204	1 757
Comptes de régularisation actif	2 725	4 105	5 243
Valeurs mobilières de placement	0	0	0
Disponibilités	61 147	57 851	37 165
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>261 577</b>	<b>247 492</b>	<b>244 240</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>433 560</b>	<b>413 002</b>	<b>406 402</b>

COMPTES CONSOLIDES GROUPE MONTUPET DU 1er SEMESTRE 2007  
BILAN - PASSIF

	1er SEMESTRE 2007	EXERCICE 2006	1er SEMESTRE 2006
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	17 440	17 440	17 489
Primes d'émission, fusion, apport	20 514	20 514	20 514
Réserves consolidées	143 881	145 065	148 753
Ecart de conversion consolidé	(5 038)	(5 430)	(7 695)
<b>RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>1 940</b>	<b>1 978</b>	<b>4 168</b>
<b>Total capitaux propres part du groupe</b>	<b>178 737</b>	<b>179 567</b>	<b>183 229</b>
Intérêts minoritaires - Réserves de consolidation	1 233	1 565	1 565
Intérêts minoritaires - Ecart de conversion	0	0	0
Intérêts minoritaires - Résultat	124	126	63
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 357</b>	<b>1 691</b>	<b>1 628</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>180 094</b>	<b>181 258</b>	<b>184 857</b>
<b>Provisions non courantes</b>			
Provisions non courantes	0	0	0
Provisions règlementées	0	0	0
Provisions pour risques et charges	4 590	3 326	4 215
Provisions indemnités de départ en retraite	4 172	4 175	3 520
Ecarts d'acquisition négatifs	0	0	0
Impôt différé passif	6 689	10 932	14 126
<b>Total provisions non courantes</b>	<b>15 451</b>	<b>18 433</b>	<b>21 861</b>
Dettes financières non courantes	86 254	83 298	47 464
Autres passifs non courants	819	1 080	887
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>102 524</b>	<b>102 811</b>	<b>70 212</b>
Dettes financières courantes	3 655	1 028	437
Concours bancaires courants	17 488	18 370	17 709
Provisions courantes	0	0	0
Avances & acomptes reçus/commandes	6 715	5 375	8 737
Fournisseurs & comptes rattachés	70 530	65 239	77 574
Dettes fiscales & sociales	19 853	17 544	20 059
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	4 955	3 939	6 263
Dettes diverses	22 777	12 882	17 562
Comptes de régularisation passif	4 969	4 556	2 992
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>150 942</b>	<b>128 933</b>	<b>151 333</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>433 560</b>	<b>413 002</b>	<b>406 402</b>

COMPTES CONSOLIDES GROUPE MONTUPET DU 1er SEMESTRE 2007  
COMPTES DE RESULTAT

	1er semestre 2007	2006	1er semestre 2006
Chiffre d'affaires	256 384	456 817	244 219
Production stockée	(7 322)	5 459	1 750
Production immobilisée	725	957	562
Subventions d'exploitation	697	2 170	1 215
Transfert de charges - exploitation	0	0	0
Autres produits d'exploitation	2 180	3 787	1 367
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>252 664</b>	<b>469 190</b>	<b>249 113</b>
Achats & variations de stocks	118 019	226 424	117 279
Autres consommations et charges externes	40 530	62 074	30 869
Impôts & taxes	2 822	6 590	3 389
Salaires et charges sociales	64 872	124 518	65 226
Intéressement & participation	0	75	0
Dotations aux amortissements d'exploitation	17 811	35 768	18 114
Dotations aux provs. d'exploitation (net)	2 463	1 064	2 177
Autres charges d'exploitation	3 961	8 588	5 293
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>250 478</b>	<b>465 101</b>	<b>242 347</b>
Autres produits et charges	544	(654)	772
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>2 730</b>	<b>3 435</b>	<b>7 538</b>
Autres produits et charges opérationnels	(1 420)	727	(320)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1 310</b>	<b>4 162</b>	<b>7 218</b>
Intérêts des prêts et placements	803	1 201	0
Intérêts versés	(2 376)	(2 949)	(1 097)
Coût de l'endettement financier	(1 573)	(1 748)	(1 097)
Dividendes reçus	0	0	0
Profits et pertes de change	(669)	(1 621)	(1 154)
Dotations aux provisions nettes des reprises et transferts de charges	293	0	0
Autres produits et charges financiers	113	289	514
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(1 836)</b>	<b>(3 080)</b>	<b>(1 737)</b>
Impôts courants	(1 343)	(3 520)	(2 296)
Impôts différés	3 933	4 542	1 046
Part dans le résultat net des MEE	0	0	0
<b>RESULTAT NET HORS ACTIVITES ARRETEES/EN COURS DE CESSION</b>	<b>2 064</b>	<b>2 104</b>	<b>4 231</b>
Résultat brut des opérations arrêtées ou cédées	0	0	0
Impôts différés sur opérations arrêtées ou cédées	0	0	0
<b>RESULTAT NET</b>	<b>2 064</b>	<b>2 104</b>	<b>4 231</b>
Intérêts minoritaires	124	126	63
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>1 940</b>	<b>1 978</b>	<b>4 168</b>

<b>en Euros par action :</b>			
Résultat net part du groupe par action	0,17	0,17	0,36
Résultat net dilué part du Groupe par action	0,17	0,17	0,36
Nombre d'actions émises	11 473 974	11 473 974	11 506 027
actions pouvant être émises	-	-	-
Nombre d'actions émises et à émettre	11 473 974	11 473 974	11 506 027

COMPTES CONSOLIDES GROUPE MONTUPET DU 1er SEMESTRE 2007  
TABLEAU DES FLUX

	Juin 2007 (en K€)	Exercice 2006 (en K€)	Juin 2006 (en K€)
<b>I- Flux de trésorerie liés à l'activité :</b>			
Résultat net des sociétés intégrés : groupe	1 940	1 978	4 168
Résultat net des minoritaires	124	126	63
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie :</b>			
Dotations aux amort. & aux prov. (net)	19 197	36 933	19 522
Subventions imputées au résultat	(586)	(2 049)	(1 064)
Dotations aux prov. s/ immo. financières (net)	0	0	0
Gains (pertes) s/ cessions d'actifs	(1 475)	(1 659)	(50)
Variation des impôts différés	(4 052)	(4 828)	(1 038)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>15 148</b>	<b>30 501</b>	<b>21 601</b>
<b>Variation du BFR (hors variation des impôts différés)</b>	<b>9 542</b>	<b>(16 978)</b>	<b>(11 159)</b>
<b>TOTAL DES FLUX GENERES PAR L'ACTIVITE (A)</b>	<b>24 690</b>	<b>13 523</b>	<b>10 442</b>
<b>II- Flux de trésorerie liés à l'investissement :</b>			
Investissements incorporels et corporels	(24 999)	(38 879)	(15 822)
Investissements financiers	(716)	(1 830)	(6)
<b>Total investissements</b>	<b>(25 715)</b>	<b>(40 709)</b>	<b>(15 828)</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 413	5 148	114
Cessions d'immobilisations financières	2 264	0	0
Trésorerie sur sortie de périmètre	(948)	0	0
Diminutions des créances et des prêts	711	1 385	4
<b>Total cessions ou diminutions de l'actif immobilisé</b>	<b>3 440</b>	<b>6 533</b>	<b>118</b>
<b>Augmentation (diminution) des placements</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DES FLUX D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>(22 275)</b>	<b>(34 176)</b>	<b>(15 710)</b>
<b>III - Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :</b>			
Augmentation (réduction) de capital de la société mère	0	(479)	0
Variation des intérêts minoritaires sur augmentation de capital	0	0	(201)
Dividendes versés aux actionnaires de Montupet SA	(2 695)	(3 849)	(3 849)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	0	0	0
Correction au 1er janvier 2006 de la provision pour retraite Montupet SA	0	(587)	0
Rachat d'actions propres	0	(7 436)	(4 792)
Divers	0	0	0
<b>Total des opérations sur capitaux propres</b>	<b>(2 695)</b>	<b>(12 351)</b>	<b>(8 842)</b>
Augmentation des dettes financières	4 978	38 344	4 010
Diminution des dettes financières	(970)	(2 522)	(6 865)
<b>Variation des dettes financières</b>	<b>4 008</b>	<b>35 822</b>	<b>(2 855)</b>
<b>Variation des avances conditionnées</b>	<b>(222)</b>	<b>116</b>	<b>(150)</b>
<b>Variation des subventions</b>	<b>(35)</b>	<b>(8)</b>	<b>(61)</b>
<b>TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>1 056</b>	<b>23 579</b>	<b>(11 908)</b>
<b>IV - Variation de trésorerie</b>			
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	0	0	0
Incidence des variations de taux de change sur la trésorerie	(242)	306	(71)
Autres flux divers	0	(396)	0
Divers	0	0	0
<b>TOTAL DES FLUX DIVERS DE TRESORERIE (D)</b>	<b>(242)</b>	<b>(90)</b>	<b>(71)</b>
Variation de trésorerie courante	3 471	2 530	(17 175)
Incidence var.taux de change	(242)	306	(71)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>3 229</b>	<b>2 836</b>	<b>(17 246)</b>

COMPTES CONSOLIDES GROUPE MONTUPET DU 1er SEMESTRE 2007

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Groupe	Minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 01.01.2006</b>	<b>189 455</b>	<b>1 969</b>	<b>191 424</b>
Réduction de capital MONTUPET S.A. (nominal et primes d'émission)	(479)		(479)
Rachat d'actions propres par MONTUPET SA	(7 262)		(7 262)
Distribution de dividendes	(3 849)		(3 849)
Impact sur les réserves d'ouverture de la modification du calcul de la provision pour engagements retraite de MONTUPET SA	(587)		(587)
Rachat des titres de minoritaires ALUMALSA	0	(404)	(404)
Variation de l'écart de conversion	311		311
<b>Capitaux propres au 31.12.2006</b>	<b>177 589</b>	<b>1 565</b>	<b>179 154</b>
Résultat 2006	1 978	126	2 104
<b>Capitaux propres au 01.01.2007</b>	<b>179 567</b>	<b>1 691</b>	<b>181 258</b>
Dividendes	(2 696)	0	(2 696)
Variation de l'écart de conversion	(74)	0	(74)
Cession filiale de Montupet UK	0	(458)	(458)
<b>Capitaux propres au 30.06.2007</b>	<b>176 797</b>	<b>1 233</b>	<b>178 030</b>
<b>Résultat au 30/06/2007</b>	<b>1 940</b>	<b>124</b>	<b>2 064</b>
			0
<b>Capitaux propres au 01.07.2007</b>	<b>178 737</b>	<b>1 357</b>	<b>180 094</b>



## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2007, dont le bilan à cette date fait état d'un total de 433 560 K€.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés le 9 octobre 2007 par le Conseil d'Administration. Ils sont présentés en milliers d'Euros.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés du premier semestre 2007.

### 1. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

#### 1.1. Principes et méthodes comptables

Les comptes intermédiaires 2007 ont été préparés sur la base :

- des règles de comptabilisation et d'évaluation des transactions découlant des normes IFRS telles qu'elles seront applicables à la clôture de l'exercice,
- des règles nationales pour le contenu de l'information financière, en particulier la recommandation 99-R-01 du Conseil National de la Comptabilité, étant précisé que le format adopté pour les états financiers est conforme aux normes IFRS.

Les impôts courants et différés ont été estimés selon les mêmes méthodes que pour l'année pleine.

#### 1.2. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation en début de période est le même que celui retenu pour les comptes de fin décembre 2006. Toutefois en début d'année une filiale de Montupet UK, détenue à 81 % et intégrée globalement a été cédée à des tiers.

Cette cession a généré au niveau de la consolidation une plus-value de 1.087 K€ reclassée en « autres produits et charges opérationnels ».

### 2. NOTES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

#### 2.1. Chiffres d'affaires et résultats opérationnels par zone géographique (en millions d'Euros) - (contributions aux C.A. et R.O. courant consolidés)

	CHIFFRES D'AFFAIRES				RESULTATS OPERATIONNELS COURANTS	
	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Variation brute (%)	Variation à change et métal constants	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1er semestre 2006
France & Belgique	121,96	107,18	13,78	9,05	-3,02	1,44
Mexique	18,99	20,64	-7,99	0,22	3,58	3,25
Royaume-Uni*	68,68	76,10	-9,74	-14,27	4,34	4,19
Espagne	25,53	24,95	2,32	-3,07	-0,85	0,03
Canada	21,22	15,35	38,26	45,78	(1,19)	(1,37)
Bulgarie	0	0			(0,13)	-
<b>TOTAL</b>	<b>256,38</b>	<b>244,20</b>	<b>4,98</b>	<b>2,11</b>	<b>2,73</b>	<b>7,54</b>

## 2.2. : Autres données sectorielles

	Au 30 juin 2007		Au 30 Juin 2006	
	Investissements corporels	Immobilisations corporelles nettes hors subventions,y compris frais de développement de pièces	Investissements corporels	Immobilisations corporelles nettes hors subventions,y compris frais de développement de pièces
France	12,10	78,41	8,2	68,46
Espagne	1,39	17,9	1,42	18,17
Royaume-Uni	1,41	37,39	0,92	48,95
Canada	1,54	13,06	2,22	10,22
Mexique	1,19	14,25	2,77	13,13
Bulgarie	5,75	7,16	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>23,38</b>	<b>168,07</b>	<b>15,53</b>	<b>158,93</b>

## 2.3 Autres profits et charges opérationnels

en milliers d'euros

### Montupet SA :

Coût du transfert du chantier roues depuis l'Irlande du Nord : - 882  
Coût d'intervention d'un cabinet en réorganisation : - 1010

### Montupet UK et ses filiales :

Frais de licenciements : - 194  
Coûts du semestre pour la fermeture de l'activité roues - 421  
  
Plus-value consolidée sur la vente d'une filiale + 1087  
-----  
Total des autres produits et charges opérationnels : - 1420

## 3- Autres éléments significatifs du premier semestre 2007 :

L'arrêt de l'activité roues à Belfast et le réaménagement correspondant à Châteauroux sont devenus effectifs.

Les deux bâtiments de l'usine de Roussé en Bulgarie ont été achevés pour l'essentiel au cours du semestre, pour commencer les implantations de machines à partir de septembre.

**Bellot Mullenbach & Associés**

14, rue Clapeyron  
75008 Paris

**Guilleret & Associés**

48, quai Alphonse le Gallo  
92100 Boulogne

**MONTUPET SA**

**Société anonyme au capital de 17 440 440 €**

**202, Quai de Clichy  
92112 Clichy Cedex**

=====  
**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle 2007**  
=====

**Période du 1er janvier au 30 juin 2007**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 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 Montupet S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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 du 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.

Fait à Paris et à Boulogne, le 10 octobre 2007

Les Commissaires aux Comptes

Bellot Mullenbach & Associés

Guilleret & Associés

Thierry Bellot  
Membre de la Compagnie  
Régionale de Paris

René Guilleret  
Membre de la Compagnie  
Régionale de Versailles