



MONTUPET S.A.  
Société anonyme au capital de 17.440.440,48 Euros  
202, quai de Clichy – 92110 CLICHY - RCS Nanterre B 542 050 794 (80B417)

Documents comptables semestriels

**I- RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES  
DU PREMIER SEMESTRE 2008**

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
<i>Chiffre d'affaires consolidé</i>	<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.

II - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2008

BILAN CONSOLIDE

	1er SEMESTRE 2008	EXERCICE 2007	1er SEMESTRE 2007
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Ecart d'acquisition nets	0	0	0
Frais de développement nets	3 690	4 026	3 583
Autres valeurs immobilisées nettes	1 372	1 414	1 173
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>5 062</b>	<b>5 440</b>	<b>4 756</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
Terrains	2 379	2 905	2 846
Constructions	20 764	21 256	21 530
Installations techniques	90 516	103 866	103 098
Autres immobilisations corporelles	18 506	18 299	17 307
Immobilisations en cours	36 555	23 622	13 500
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>168 720</b>	<b>169 948</b>	<b>158 281</b>
<b>Actifs non courants destinés à la vente</b>	<b>3 594</b>	<b>3 676</b>	<b>6 208</b>
<b>Immobilisations financières</b>			
Titres de participation	34	34	34
Autres actifs financiers non courants	1 794	399	849
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>1 828</b>	<b>433</b>	<b>883</b>
Impôts différés actif	1 613	1 547	1 855
Autres actifs non courants	0	0	0
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>180 817</b>	<b>181 044</b>	<b>171 983</b>
<b>Stocks et en-cours</b>			
Stocks matières premières	41 482	43 398	40 728
Pièces de rechange	1 647	1 395	1 566
Outils et outillages	4 147	2 590	4 138
En-cours et produits finis	26 037	24 150	22 305
<b>Total stocks et en-cours</b>	<b>73 313</b>	<b>71 533</b>	<b>68 737</b>
<b>Créances d'exploitation</b>			
Avances & acomptes versés/commandes (net)	97	275	390
Clients et comptes rattachés	124 520	107 602	120 895
Autres créances d'exploitation	8 986	6 971	5 973
<b>Total créances d'exploitation</b>	<b>133 603</b>	<b>114 848</b>	<b>127 258</b>
Autres créances diverses	1 744	1 447	1 710
Comptes de régularisation actif	2 621	2 785	2 725
Valeurs mobilières de placement	0	0	0
Disponibilités	14 992	61 686	61 147
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>226 273</b>	<b>252 299</b>	<b>261 577</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>407 090</b>	<b>433 343</b>	<b>433 560</b>

## BILAN CONSOLIDE

	1er semestre 2008	EXERCICE 2007	1er semestre 2007
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	17 440	17 440	17 440
Primes d'émission, fusion, apport	20 514	20 514	20 514
Réserves consolidées	134 509	144 074	143 881
Ecart de conversion consolidé	(20 762)	(13 388)	(5 038)
<b>RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>101</b>	<b>(8 039)</b>	<b>1 940</b>
<b>Total capitaux propres part du groupe</b>	<b>151 802</b>	<b>160 601</b>	<b>178 737</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>			
Intérêts minoritaires - Réserves de consolidation	1 447	1 290	1 233
Intérêts minoritaires - Ecart de conversion	0	0	0
Intérêts minoritaires - Résultat	169	157	124
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 616</b>	<b>1 447</b>	<b>1 357</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>153 418</b>	<b>162 048</b>	<b>180 094</b>
<b>Provisions non courantes</b>			
Provisions non courantes	0	0	0
Provisions règlementées	0	0	0
Provisions pour risques et charges	3 437	2 261	4 590
Provisions indemnités de départ en retraite	3 415	3 307	4 172
Ecarts d'acquisition négatifs	0	0	0
Impôt différé passif	2 380	3 938	6 689
<b>Total provisions non courantes</b>	<b>9 232</b>	<b>9 506</b>	<b>15 451</b>
<b>Dettes financières non courantes</b>			
Dettes financières non courantes	84 190	105 695	86 254
Autres passifs non courants	1 112	1 050	819
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>94 534</b>	<b>116 251</b>	<b>102 524</b>
<b>Dettes financières courantes</b>			
Dettes financières courantes	4 398	3 509	3 655
Concours bancaires courants	18 928	20 679	17 488
Provisions courantes	0	0	0
<b>Avances &amp; acomptes reçus/commandes</b>			
Avances & acomptes reçus/commandes	7 844	5 328	6 715
Fournisseurs & comptes rattachés	82 827	85 995	70 530
Dettes fiscales & sociales	21 033	16 873	19 853
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	4 039	5 353	4 955
<b>Dettes diverses</b>			
Dettes diverses	11 645	12 351	22 777
Comptes de régularisation passif	8 424	4 956	4 969
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>159 138</b>	<b>155 044</b>	<b>150 942</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>407 090</b>	<b>433 343</b>	<b>433 560</b>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	1er SEMESTRE 2008	EXERCICE 2007	1er SEMESTRE 2007
Chiffre d'affaires	266 138	488 944	256 384
Production stockée	2 271	(4 315)	(7 322)
Production immobilisée	526	2 010	725
Subventions d'exploitation	442	1 147	697
Transfert de charges - exploitation	0	0	0
Autres produits d'exploitation	2 655	5 129	2 180
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>272 032</b>	<b>492 915</b>	<b>252 664</b>
Achats & variations de stocks	126 023	231 737	118 019
Autres consommations et charges externes	45 657	84 925	40 530
Impôts & taxes	2 920	5 364	2 822
Salaires et charges sociales	65 025	124 551	64 872
Intéressement & participation	0	44	0
Dotations aux amortissements d'exploitation	15 812	34 039	17 811
Dotations aux prov. d'exploitation (net)	1 267	809	2 463
Autres charges d'exploitation	3 410	12 423	3 961
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>260 114</b>	<b>493 892</b>	<b>250 478</b>
Autres produits et charges	(82)	1 766	544
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>11 836</b>	<b>789</b>	<b>2 730</b>
Autres produits et charges opérationnels	(2 813)	(2 857)	(1 420)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>9 023</b>	<b>(2 068)</b>	<b>1 310</b>
Intérêts des prêts et placements	615	2 278	803
Intérêts versés	(3 136)	(5 339)	(2 376)
Coût de l'endettement financier	(2 521)	(3 061)	(1 573)
Dividendes reçus	0	0	0
Profits et pertes de change	(2 805)	(151)	(669)
charges	1	0	293
Autres produits et charges financiers	284	368	113
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(5 041)</b>	<b>(2 844)</b>	<b>(1 836)</b>
Impôts courants	(453)	(1 422)	(1 343)
Impôts différés	74	4 163	3 933
<b>RESULTAT NET HORS ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION</b>	<b>3 603</b>	<b>(2 171)</b>	<b>2 064</b>
Résultat brut des opérations arrêtées ou cédées (1)	(5 000)	(8 154)	0
Impôts différés sur opérations arrêtées ou cédées	1 667	2 443	0
<b>RESULTAT NET</b>	<b>270</b>	<b>(7 882)</b>	<b>2 064</b>
Intérêts minoritaires	169	157	124
<b>RESULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>101</b>	<b>(8 039)</b>	<b>1 940</b>

<b>en Euros par action :</b>			
Résultat net part du groupe par action	0,01	-0,70	0,17
Résultat net dilué part du Groupe par action	0,01	-0,70	0,17
Nombre d'actions émises	11 473 974	11 473 974	11 473 974
actions pouvant être émises	-	-	-
Nombre d'actions émises et à émettre	11 473 974	11 473 974	11 473 974

(1) dont provision pour dépréciation des actifs roues : 5 000 K € (1er semestre 2008)

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Groupe	Minoritaires	Total
<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	(8 425)	0	(8 425)
Cession filiale de Montupet UK	0	(458)	(458)
Correction erreurs partie rétroactive (1)	194	57	251
<b>Capitaux propres au 31.12.2007</b>	<b>168 640</b>	<b>1 290</b>	<b>169 930</b>
<b>Résultat au 31/12/2007</b>	<b>(8 039)</b>	<b>157</b>	<b>(7 882)</b>
<b>Capitaux propres au 01.01.2008</b>	<b>160 601</b>	<b>1 447</b>	<b>162 048</b>
Dividendes	(1 402)		(1 402)
Variation de l'écart de conversion	(7 390)		(7 390)
Corrections relatives à l'exercice 2007 (1)	(108)		(108)
<b>Capitaux propres au 30.06.2008</b>	<b>151 701</b>	<b>1 447</b>	<b>153 148</b>
<b>Résultat du premier semestre 2008</b>	<b>101</b>	<b>169</b>	<b>270</b>
<b>Capitaux propres au 01.07.2008</b>	<b>151 802</b>	<b>1 616</b>	<b>153 418</b>

(1) annulation des impôts différés de willace UK incomplète pour (215) ; correction sur les biens en location financière pour +107

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

	1er semestre 2008			Exercice 2007	1er semestre 2007
	y compris impact locations financières	impact locations financières	hors impact locations financières	hors impact locations financières	hors impact locations financières
	(en K€)	(en K€)	(en K€)	(en K€)	(en K€)
<b>I- Flux de trésorerie liés à l'activité :</b>					
Résultat net des sociétés intégrés : groupe	101	(205)	306	(7 413)	2 253
Résultat des activités poursuivies	3 434		3 434	(1 702)	
Résultat des activités abandonnées	(3 333)		(3 333)	(5 711)	
Résultat net des minoritaires	169		169	157	124
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie :</b>					
Dotations aux amort. & aux prov. (net)	22 780	1 367	21 413	29 886	17 834
Subventions imputées au résultat	(406)		(406)	(2 036)	(586)
Dotations aux prov. s/ immo. financières (net)	0		0	0	0
Gains (pertes) s/ cessions d'actifs	(16)		(16)	3 760	(1 475)
Variation des impôts différés	(1 741)	(102)	(1 639)	(6 060)	(3 896)
<b>Marge brute d'autofinancement (1)</b>	<b>20 887</b>	<b>1 060</b>	<b>19 827</b>	<b>18 294</b>	<b>14 254</b>
<b>Variation du BFR (hors variation des impôts différés)</b>	<b>(17 953)</b>	<b>0</b>	<b>(17 953)</b>	<b>19 970</b>	<b>9 542</b>
<b>TOTAL DES FLUX GENERES PAR L'ACTIVITE (A)</b>	<b>2 934</b>	<b>1 060</b>	<b>1 874</b>	<b>38 264</b>	<b>23 796</b>
<b>II- Flux de trésorerie liés à l'investissement :</b>					
Investissements incorporels et corporels	(22 411)		(22 411)	(64 451)	(22 255)
Investissements financiers	(1 427)		(1 427)	(3 376)	(716)
<b>Total investissements</b>	<b>(23 838)</b>	<b>0</b>	<b>(23 838)</b>	<b>(67 827)</b>	<b>(22 971)</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	34		34	9 970	1 413
Cessions d'immobilisations financières	0		0	2 233	2 264
Trésorerie sur sortie de périmètre	0		0	(948)	(948)
Diminutions des créances et des prêts	61		61	3 907	711
<b>Total cessions ou diminutions de l'actif immobilisé</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>15 162</b>	<b>3 440</b>
<b>Augmentation (diminution) des placements</b>			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>TOTAL DES FLUX D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>(23 743)</b>	<b>0</b>	<b>(23 743)</b>	<b>(52 665)</b>	<b>(19 531)</b>
<b>III - Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :</b>					
Augmentation (réduction) de capital de la société mère	0		0	0	0
Variation des intérêts minoritaires sur augmentation de capital	0		0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de Montupet SA	(1 403)		(1 403)	(2 696)	(2 695)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	0		0	0	0
<b>Total des opérations sur capitaux propres</b>	<b>(1 403)</b>	<b>0</b>	<b>(1 403)</b>	<b>(2 696)</b>	<b>(2 695)</b>
Augmentation des dettes financières	9 044		9 044	30 808	2 234
Diminution des dettes financières	(30 603)	(1 061)	(29 542)	(5 480)	(76)
<b>Variation des dettes financières</b>	<b>(21 559)</b>	<b>(1 061)</b>	<b>(20 498)</b>	<b>25 328</b>	<b>2 158</b>
<b>Variation des avances conditionnées</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>9</b>	<b>(222)</b>
<b>Variation des subventions</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>6</b>	<b>(35)</b>
<b>TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>(22 962)</b>	<b>(1 061)</b>	<b>(21 901)</b>	<b>22 647</b>	<b>(794)</b>
<b>IV - Variation de trésorerie</b>					
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	0		0	0	0
Incidence des variations de taux de change sur la trésorerie	(228)		(228)	(708)	(242)
Autres flux divers	0		0	(2)	0
Divers	0		0	0	0
<b>TOTAL DES FLUX DIVERS DE TRESORERIE (D)</b>	<b>(228)</b>	<b>0</b>	<b>(228)</b>	<b>(710)</b>	<b>(242)</b>
Variation de trésorerie courante	(43 770)		(43 770)	8 244	3 471
Incidence var.taux de change	(228)		(228)	(708)	(242)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(43 998)</b>	<b>0</b>	<b>(43 998)</b>	<b>7 536</b>	<b>3 229</b>

(1) la marge brute d'autofinancement calculée par MONTUPET prend en compte les locations financières et s'établit à 20.887 K€ au 30 juin 2008, 20.122 K€ au 31 décembre 2007, et 15.148 K€ au 30 juin 2007

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2008, dont le bilan à cette date fait état d'un total de 407.090 K€.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés le 29 septembre 2008 par le Conseil d'Administration. Ils sont présentés en milliers d'Euros.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés du premier semestre 2008.

### 1. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

#### 1.1. Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 juin 2008 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels en normes IFRS.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2008 ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2008 (IFRIC 11, actions propres et transactions intragroupe).

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2008, telles que IAS1 (présentation des états financiers – gestion du capital), IAS23 (coûts d'emprunt), IFRS8 (secteur opérationnel), IFRIC 13 (programme de fidélité client), IFRS3 révisée (regroupement d'entreprise), IAS27 amendée (états financiers consolidés et individuels), IFRS2 amendée (paiement en action, conditions d'acquisition et d'annulation) et IAS32 amendée (instruments financiers : classification des « puttable instruments »).

Le processus de détermination des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe est en cours mais le Groupe n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

#### 1.2. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation est inchangé au 31 décembre 2007. En effet, la nouvelle filiale Chinoise, CHANGZHOU-MONTUPET AUTO PARTS Co Ltd, n'est pas encore consolidée en raison de son caractère non significatif.

### 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	
	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€.

## 2.2. : Autres données sectorielles

	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2007	30/06/207
	Investissements corporels	Immobilisations corporelles et frais de développement	Investissements corporels	Immobilisations corporelles et frais de développement
France et Belgique	4,09	74,16	12,1	78,41
Mexique	3,37	15,75	1,19	14,25
Royaume-Uni	2,47	27,61	1,41	37,29
Espagne	1,62	18,23	1,39	17,9
Canada	0,19	9,53	1,54	13,06
Bulgarie	9,72	30,73	5,75	7,16
<b>Total</b>	<b>21,46</b>	<b>176,01</b>	<b>23,38</b>	<b>168,07</b>

## 2.3 Autres profits et charges opérationnels (en K€)

### MONTUPET SA :

Frais de démarrage de MONTUPET EOOD (Bulgarie)	(896)
Frais de démarrage de l'usine Chinoise	(217)
Provision pour dépréciation d'un terrain en Sologne	(500)

Total MONTUPET SA -----  
(1.613)

### MONTUPET EOOD :

Frais de démarrage de l'usine (1.200)

TOTAL « autres profits et charges opérationnels » (2.813)

### Autres profits et charges opérationnels au 1<sup>er</sup> semestre 2007

#### Montupet SA :

Coût du transfert du chantier roues depuis l'Irlande du Nord :	(882)
Coût d'intervention d'un cabinet en réorganisation :	(1.010)

#### 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	1 087

Total des autres produits et charges opérationnels : -----  
(1.420)

#### **2.4. Résultat des activités à céder ou à arrêter :**

Un projet de filialisation de l'activité « roues » sera soumis aux diverses instances de représentation et de décision, afin de faciliter à terme une éventuelle cession de cette activité. Conformément à la norme IFRS 5, les actifs de cette activité ont été ramenés à leur valeur économique, par voie de dépréciation.

Cependant, le court délai entre cette décision et la date d'arrêté des comptes semestriels n'a pas permis de déterminer avec une fiabilité suffisante chacun des agrégats du compte de résultat ni la valeur individuelle des actifs et passifs de cette activité pour pouvoir les isoler sur une ligne distincte.

Par conséquent, la perte courante de cette activité d'un montant de 7 M€ pour un chiffre d'affaires de 40,4 M€ au 30 juin 2008 est maintenue en résultat opérationnel.

#### **3- AUTRES ELEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2008 :**

Outre le projet de filialisation de l'activité « roues » visé au paragraphe 2.4., les faits marquants du semestre écoulé sont :

- En Bulgarie, la production en série de pièces pour RENAULT et AUDI pourra commencer fin septembre, la phase de démarrage de l'usine étant terminée ;
- en Chine, la première pierre de l'usine a été posée en août. La filiale Chinoise sera consolidée dans les comptes à compter du second semestre 2008.

### III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 Montupet, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 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 du 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.4 de l'annexe des comptes consolidés qui expose la présentation de la perte courante de l'activité « roues » et de la dépréciation des actifs de cette activité, retenues dans le compte de résultat consolidé.

#### 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 Paris et à Boulogne, le 29 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

Bellot Mullenbach & Associés

Guilleret & Associés

Thierry Bellot      Jean-Luc Loir  
Membres de la Compagnie Régionale de Paris

Marie-José Rochereau  
Membre de la Compagnie Régionale de Versailles

## **IV – ATTESTATION DU RESPONSABLE**

J'atteste qu'à ma connaissance, les états financiers consolidés du premier semestre 2008 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 du premier semestre 2008 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 Clichy, le 29 septembre 2008.

Stéphane MAGNAN  
Président du Conseil d'Administration et Directeur Général