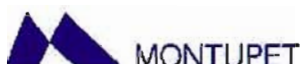


Documents comptables semestriels

I – RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2009



DONNEES SEMESTRIELLES 2009 de MONTUPET

en M€	30/06/2009	30/06/2008	Evolution	31/12/2008
Chiffre d'affaires consolidé à périmètre constant	120	233	-48%	
. à métal et changes constants	127	233	-45%	-
Résultat opérationnel courant	-17,1	11,8	ns	-
Résultat opérationnel	-17,1	9	ns	
Résultat net consolidé part du groupe	-14	0,1		
Marge brute d'autofinancement	-9,6	20,9	ns	33,8
Endettement financier net	95,8	92,5	3%	103
Capitaux propres	130,7	153,4	-15%	135,5
Endettement financier net / capitaux propres	73%	60,3%		76,0%
Investissements corporels	8,6	22,4	-62%	42,1

ACTIVITE PAR ZONE

	CHIFFRE D'AFFAIRES			RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		
	1S 09	1S 08	Variation brute (%)	Variation à change et métal constants	1S 09	1S 08
EUROPE :						
France et Belgique	64,9	131,9	-51%	-47%	-13,3	-3,4
Royaume-Uni	28,6	51,3	-44%	-36%	-1,2	5,0
Espagne	16,8	30,6	-45%	-44%	-1,8	0,6
Bulgarie	0,7	-	n.s.	n.s.	-1,3	0,0
Total Europe:	111,0	213,8	-48%	-44%	-17,4	2,2
AMERIQUE DU NORD :						
Total Amérique Nord:	9,1	19,6	-54%	-50%	0,2	9,6
TOTAL	120,1	233,4	-49%	-44%	-17,2	11,8

Afin de rendre les chiffres comparables, les chiffres d'affaires de juin 2008 sont présentés hors Montupet Limitée et hors Calcast (deux usines arrêtées en 2009).
 Les résultats opérationnels courants sont ceux des comptes publiés pour chacun des semestres.

Ces résultats sont dus à une chute de 44% des appels de pièces des constructeurs, qui trouve son origine dans la baisse importante des immatriculations automobiles, amplifiée au premier trimestre par une politique de déstockage à toutes les étapes de la fabrication et de la distribution des véhicules ; en outre le déplacement du marché vers les petites cylindrées et le quasi arrêt des ventes d'utilitaires a particulièrement touché les volumes de MONTUPET chez Renault et Ford.

Les demandes prévisionnelles des constructeurs étaient restées très optimistes jusqu'en décembre 2008 ; MONTUPET, qui avait logiquement anticipé les moyens pour les satisfaire, a brutalement été placé dans une situation de sureffectifs importants, de stocks et d'en-cours excessifs et de capacités excédentaires.

La corrélation contractuelle du prix de vente de la matière avec des index publics protège l'entreprise des variations de prix dans un contexte de volumes stables. Mais dans le cadre exceptionnel de l'effondrement simultané des volumes et des index, ce mécanisme s'est révélé pénalisant puisque le métal acheté au prix d'octobre pour répondre à des volumes « d'avant crise », a été, du fait de la faible activité, employé jusqu'en juin, et vendu à des prix qui avaient entretemps baissé de moitié.

Les restructurations réalisées ces dernières années ont rendu l'entreprise plus solide : fermeture de l'usine de roues de Belfast fin 2006, regroupement des capacités de 3 usines de production d'outillages sur la seule usine de Vitoria (Espagne), concentrations des usines du Royaume-Uni et d'Amérique du Nord respectivement sur les sites de Belfast (UK) et Torreon (Mexique). Cette rationalisation de l'outil industriel s'est toutefois montrée insuffisante face à la brutalité de la crise. La chute sans précédent du chiffre d'affaires conduisait MONTUPET dans une impasse de trésorerie, puisque ses lignes de crédit moyen terme arrivaient toutes à échéance sous 18 mois.

L'entreprise a donc accentué ses efforts pour la préservation de sa trésorerie et ceci sur tous les fronts.

- Ainsi le programme d'investissements des prochaines années a été réduit de 200M€ à 70M€ net de subventions en reportant ou gelant les projets de nouvelles implantations en Macédoine et Chine, et en affectant les nouvelles commandes, chaque fois que la stratégie des clients le permettait, sur les capacités rendues disponibles par les annulations de programmes.
- Parallèlement MONTUPET a renégocié les échéances de ses lignes de crédit avec ses banques constituées en pool solidaire, aussi bien pour le moyen que pour le court terme. Ces échéances ont été repoussées de 3 ans au prix d'une augmentation de la marge de 1,60%, compensée partiellement par la baisse de l'Euribor.
- En complément MONTUPET s'attache à récupérer auprès de ses clients les frais engagés sur des programmes annulés ou fortement réduits, ainsi que la perte subie au titre du métal. Enfin l'entreprise sollicite systématiquement les aides à l'industrie mises en place par les autorités des pays dans lesquels elle opère.
- En tenant compte des fermetures des sites de Calcast (UK) et Montupet Limitée (Canada) l'entreprise a, depuis Janvier 2008, réduit ses effectifs mondiaux de 30 %. Un ajustement supplémentaire est obtenu par recours à du chômage partiel massif, avec des délais de mise en place incompressibles qui ont pesé lourdement sur les comptes du premier trimestre.
- Concernant les stocks, l'entreprise a engagé une action de réduction à tous les niveaux, matières premières, matières consommables, pièces de rechange, en-cours, qui n'a produit ses effets que lentement en raison de la faiblesse de l'activité.

Ces diverses mesures sont maintenant efficaces en ce qui concerne les coûts directs, la charge encore insuffisante pesant toujours sur les coûts indirects.

PERSPECTIVES

La maîtrise des process de production s'est partout améliorée, et ceci malgré les arrêts et redémarrages successifs liés aux périodes de chômage partiel ; en particulier l'activité de la Française de Roues a retrouvé une performance normale qui devrait permettre de retourner à une exploitation équilibrée.

Le démarrage des nouvelles fabrications en Bulgarie est correctement maîtrisé et remplit pleinement les attentes de Audi, PSA et BMW.

Les commandes qui avaient amorcé une remontée au deuxième trimestre poursuivent sur cette tendance au second semestre, toutefois de manière déséquilibrée, puisque les ventes de culasses des moteurs de grosse cylindrée sont très inférieures aux capacités installées, en particulier en France, tandis que les lignes produisant les culasses des « petits » moteurs sont proches de la saturation. Le troisième trimestre n'est plus en baisse que de 13 % à structure comparable par rapport à 2008. Le chiffre d'affaires des deux mois juillet et septembre est supérieur à la totalité du deuxième trimestre 2009.

Pour le moyen terme les changements économiques et écologiques font naître de nouveaux moteurs et de nouvelles pièces : MONTUPET a pris plusieurs commandes importantes, en particulier chez FORD et Renault, générant une forte activité de développement produit-process. Elles rééquilibreront à terme la proportion des culasses de petite cylindrée dans le portefeuille de l'entreprise.

Enfin MONTUPET a présenté une offre pour la reprise du fonds de commerce et des actifs de la société Fonderies Du Poitou Aluminium, actuellement détenue par le fonds allemand Bavaria. Cette opération de croissance externe renforcerait la position du Groupe tant au plan technique qu'au plan commercial.

* * *

II – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2009

BILAN CONSOLIDE- ACTIF

	1ER SEMESTRE 2009	EXERCICE 2008	1ER SEMESTRE 2008
Ecarts d'acquisition nets	0	0	0
Frais de développement nets	3 708	2 952	3 690
Autres valeurs immobilisées nettes	981	1 222	1 372
Total immobilisations incorporelles	4 689	4 174	5 062
Terrains	2 091	2 224	2 379
Constructions	26 201	18 225	20 764
Installations techniques	86 773	75 925	90 516
Autres immobilisations corporelles	15 507	15 983	18 506
Immobilisations en cours	16 179	39 656	36 555
Total immobilisations corporelles	146 752	152 014	168 720
Actifs non courants destinés à la vente	13 388	5 008	3 594
Titres de participation	14	4 179	34
Titres mis en équivalence	0	0	0
Actifs d'impôt différé	16 512	10 212	1 613
Autres actifs financiers non courants	244	197	1 794
Autres actifs non courants	0	0	0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	181 600	175 784	180 817
Stocks matières premières	31 599	34 948	41 482
Pièces de rechange	1 659	2 690	1 647
Outillages	3 038	1 852	4 147
En-cours et produits finis	17 540	25 091	26 037
Total Stocks et en-cours	53 836	64 581	73 313
Avances & acomptes versés/commandes (net)	127	269	97
Clients et comptes rattachés	41 896	58 626	124 520
Autres créances d'exploitation	3 573	12 213	8 986
Clients et autres créances d'exploitation	45 597	71 108	133 603
Autres créances diverses	1 434	1 102	1 744
Comptes de régularisation actif	1 590	4 277	2 621
Valeurs mobilières de placement	3 090	0	0
Disponibilités	12 123	13 904	14 992
Actifs courants destinés à la vente	21 932	24 567	0
ACTIF COURANT	139 602	179 539	226 273
TOTAL ACTIF	321 202	355 323	407 090

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

	1ER SEMESTRE 2009	EXERCICE 2008	1ER SEMESTRE 2008
Capital social	16 390	17 440	17 440
Primes d'émission, fusion, apport	20 514	20 514	20 514
Réserves consolidées	135 414	135 256	134 509
Ecart de conversion consolidé	-28 807	-37 964	-20 762
Résultat consolidé	-13 976	-811	101
TOTAL CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	129 534	134 435	151 802
Intérêts HG - Réserves de consolidation	1 118	980	1 447
Intérêts HG - Ecart de conversion	0	0	0
Intérêts HG - Résultat	57	137	169
INTERETS MINORITAIRES	1 175	1 117	1 616
TOTAL CAPITAUX PROPRES	130 709	135 552	153 418
Provisions non courantes	0	0	0
Provisions règlementées	0	-1	0
Provisions pour risques et charges	1 231	2 072	3 437
Provisions indemnités de départ en retraite	3 714	3 648	3 415
Ecart d'acquisition négatifs	0	0	0
Passifs d'impôt différé	2 630	2 391	2 380
Total provisions non courantes	7 575	8 110	9 232
Dettes financières non courantes	83 341	68 708	84 190
Dettes fin.non cour.(élim)	0	0	0
Autres passifs non courants	852	637	1 112
Autres passifs non courants activités à céder	994	1 345	0
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	92 762	78 800	94 534
Dettes financières courantes	0	26 438	4 398
Concours bancaires courants	27 341	21 790	18 928
Provisions courantes	0	0	0
Avances & acomptes reçus/commandes	8 664	6 876	7 844
Fournisseurs & comptes rattachés	24 300	43 204	82 827
Dettes fiscales & sociales	17 955	13 826	21 033
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	1 760	3 632	4 039
Dettes diverses	3 734	6 719	11 645
Comptes de régularisation passif	6 460	6 258	8 424
TOTAL PASSIFS COURANTS	90 213	128 743	159 138
PASSIFS COURANTS DESTINES A LA VENTE	7 518	12 228	0
TOTAL PASSIF	321 202	355 323	407 090

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	1ER SEMESTRE 2009	EXERCICE 2008	1ER SEMESTRE 2008
Chiffre d'affaires	92 887	395 449	266 138
Production stockée	-7 227	4 648	2 271
Production immobilisée	359	1 112	526
Subventions d'exploitation	777	940	442
Transfert de charges - exploitation	844	0	0
Autres produits d'exploitation	464	11 563	2 655
Total produits des activités ordinaires	88 104	413 712	272 032
Achats & variations de stocks	-38 875	-180 297	-126 023
Autres consommations et charges externes	-12 882	-65 380	-45 657
Impôts & taxes	-1 510	-4 844	-2 920
Salaires et charges sociales	-41 014	-102 535	-65 025
Intéressement & participation	0	0	0
Dotations aux amortissements d'exploitation	-11 799	-26 473	-15 812
Dotations aux provs. d'exploitation (net)	3 290	-1 830	-1 267
Autres charges d'exploitation	-2 381	-4 306	-3 410
Total charges	-105 171	-385 666	-260 114
Autres produits et charges	-83	448	-82
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-17 150	28 494	11 836
Autres produits et charges opérationnels	0	-11 192	-2 813
RESULTAT OPERATIONNEL	-17 150	17 302	9 023
Intérêts des prêts et placements	9	960	615
Intérêts versés	-1 194	-4 686	-3 136
Coût de l'endettement financier	-1 185	-3 726	-2 521
Dividendes reçus	0	0	0
Profits et pertes de change	-35	-1 467	-2 805
Dotations aux provisions nettes des reprises et transferts de charges	0	-1	1
Autres produits et charges financiers	288	920	284
Autres PP de change			
RESULTAT FINANCIER	-932	-4 274	-5 041
Impôts courants	1 595	2 546	-453
Impôts différés	6 033	420	74
Part dans le résultat net des MEE	0	0	0
RESULTAT NET HORS ACTIVITES ARRETEES/EN COURS DE CESSION	-10 454	15 994	3 603
Résultat brut des opérations arrêtées ou cédées	-5 052	-25 772	-5 000
Impôts différés sur opérations arrêtées ou cédées	1 587	9 104	1 667
RESULTAT NET	-13 919	-674	270
Intérêts minoritaires	57	137	169
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	-13 976	-811	101
En Euros pas action :			
Résultat net part du groupe par action	-1,30	-0,07	0,01
Résultat net dilué part du groupe par action	-1,30	-0,07	0,01
Nombre d'actions émises	10 782 769	11 473 974	11 473 974
Actions pouvant être émises	-	-	-
Nombre d'actions émises et à émettre	10 782 769	11 473 974	11 473 974

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2008	160601	1447	162048
Dividendes	-1402	-467	-1869
Variation de l'écart de conversion (1)	-24086	0	-24086
Ecritures rétroactives sur RAN (2)	133	0	133
Capitaux propres au 31/12/2008	135246	980	136226
Résultat au 31/12/2008	-811	137	-674
Capitaux propres au 01/01/2009	134435	1117	135552
Ecritures rétroactives sur RAN (3)	-17		-17
Variation de l'écart de conversion	9093		9093
Capitaux propres au 30/06/2009	143511	1117	144628
Résultat au 30/06/2009	-13976	57	-13919
Capitaux propres au 01/07/2009	129535	1174	130709

(1) dont écarts de change sur augmentation de capital Montiac et réduction de capital Montupet Limitée : + 490

(2) Ajustements RAN sur impôts différés Willace - 225, et Montupet UK + 348

(3) dont MSA 186 (retraitement sur fonds propres des impôts différés) et Montupet Limitée - 203, correction RAN

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	1er semestre 2009			Exercice 2008	1er semestre 2008
	Total	Impact Locafin	Total hors Locafin	Total hors Locafin	Total hors Locafin
Contribution groupe IFRS					
Marge brute d'autofinancement	-9 581	1 070	-10 651	31 554	19 827
MBA des activités poursuivies	-6 398	1 070	-7 468	n.d.	n.d.
MBA des activités abandonnées ou à céder	-3 183		-3 183	n.d.	n.d.
Résultat Groupe	-13 976	114	-14 090	-523	306
Résultat des activités poursuivies part du Groupe	-10 684	114	-10 798	16 145	3 434
Résultat des activités abandonnées ou à céder	-3 292	0	-3 292	-16 668	-3 333
Intérêts minoritaires - Résultat	57	0	57	137	169
Part dans le résultat net des MEE	0	0			
Dividendes reçus des sociétés MEE	0	0			
Dotations aux amort. & aux prov. (net)	11 029	898	10 131	45 709	21 413
- subventions imputées au résultat	-104	0	-104	-740	-406
Dotations aux prov. s/ immo. financières (net)	0	0	0	-1	0
Gains (pertes) s/ cessions d'actifs	499	0	499	-3 209	-16
Variation des impôts différés	-7 086	58	-7 144	-9 819	-1 639
Variation du BFR (hors variation des ID)	23 909	0	23 909	-12 543	-17 953
Variation du BFR activités poursuivies	18 324		18 324	-11 846	n.d.
Variation du BFR activités arrêtées et à céder	5 585		5 585	-697	n.d.
TOTAL DES FLUX GENERES PAR L'ACTIVITE (A)	14 328	1 070	13 258	19 011	1 874
Flux d'exploitation générés par les activités poursuivies	11 926	1 070	10 856	31 561	n.d.
Flux d'exploitation générés par les activités abandonnées	2 402		2 402	-12 550	n.d.
Investissements	-9 559	0	-9 559	-42 982	-23 838
Investissements incorporels & corporels	-9 573	0	-9 573	-38 854	-22 411
Investissements financiers	14	0	14	-4 128	-1 427
Trésorerie s/ entrée de périmètre		0			
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	1 354	0	1 440	5 245	34
Cessions immo. incorporelles & corporelles	1 354	0	1 354	5 213	34
Cessions immo. financières	0	0	0	32	0
Trésorerie s/ sortie de périmètre		0		0	61
Diminutions des créances & des prêts	86	0	86	112	0
Augmentation (diminution) des placements		0			
TOTAL DES FLUX D'INVESTISSEMENT (B)	-8 119	0	-8 119	-37 625	-23 743
Flux d'investissement générés par les activités poursuivies	-8 288		-8 288	-40 144	n.d.
Flux d'investissement générés par les activités abandonnées	169		169	2 431	n.d.
Total des opérations s/ capitaux propres	0	0	0	-1 869	-1 402
Augmentation de capital de la société mère	0	0	0	0	0
Var. des intérêts minoritaires sur aug. de capital	0	0	0	0	0
Div. versés aux actionnaires de la société mère	0	0	0	-1 402	-1 402
Div. versés aux intérêts minoritaires	0	0	0	-467	0
Rachat d'actions	0	0	0	0	0
Variation des dettes financières	-4 933	-1 070	-3 863	-9 861	-20 498
Augmentation des dettes financières	5 308	0	5 308	20 981	9 044
Diminution des dettes financières	-10 241	-1 070	-9 171	-30 842	-29 542
Variation avances conditionnées	0	0	0	-68	-1
Variation des subventions	142	0	142	17	0
TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT (C)	-4 791	-1 070	-3 721	-11 781	-21 901
Flux de financement générés par les activités poursuivies	-5 228	-1 070	-4 158	n.d.	n.d.
Flux de financement générés par les activités abandonnées	437	0	437	n.d.	n.d.
Incidence des var. de périmètre s/ la trésorerie	0	0	0	0	0
Incidence des var. de taux de change s/ la trésorerie	847	0	847	-14 438	-228
Autres flux divers		0	0	0	0
Divers	-94	0	-94	787	0
TOTAL DES FLUX DIVERS DE TRESORERIE (D)	753	0	753	-13 651	-228
Variation de trésorerie courante	1 324	0	1 324	-42 498	-43 770
Incidence var.taux de change	847	0	847	-1 548	-228
Variation de trésorerie	2 171	0	2 171	-44 046	-43 998



ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2009, dont le bilan à cette date fait état d'un total de 325.698 K€.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés le 27 octobre 2009 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- REFERENTIEL, PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 juin 2009 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels.

En application du règlement n°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, ces comptes consolidés semestriels sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2009.

Les états financiers semestriels au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 et à l'interprétation IFRIC 10 dans une présentation condensée.

Les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2008 peuvent être consultés pour une information plus complète.

Application des nouvelles normes :

La norme IFRS 8 sur les informations sectorielles avait été appliquée dès les comptes 2008 par anticipation.

L'application de la norme IAS 1 révisée sur la présentation des comptes a une seule conséquence dans le cas de Montupet qui est la présentation d'un tableau de « résultat global total ».

Une première version de ce tableau est présentée en annexe.

La norme IAS 23 révisée sur le coût des emprunts et l'interprétation IFRIC 14 de l'IAS 19 sur les régimes à prestations définies n'ont pas d'impact sur les comptes de Montupet.

1.1- CONTEXTE DE PREPARATION DES COMPTES

La préparation des états financiers s'est déroulée dans un contexte fortement marqué par la crise économique mondiale qui a frappé tout particulièrement le secteur automobile. Ainsi, sur le premier trimestre 2009 la production automobile mondiale a baissé de 34 %.

Au second semestre, des signes d'amélioration apparaissent mais l'environnement économique reste difficile. De même, un niveau d'incertitude particulièrement élevé demeure pour 2010, avec la fin des diverses « primes à la casse ».

De ce fait la variabilité des prévisions utilisées pour l'établissement des comptes, notamment pour l'absorption des déficits reportables, est plus élevée que de coutume et ces prévisions sont susceptibles de modification dans les comptes annuels 2009.

1.2- PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation n'a pas changé depuis les comptes 2008.

La filiale chinoise n'est pas consolidée comme cela avait été le cas pour les comptes 2008 : Le projet chinois est annulé et le bâtiment construit mis en ventes.

1.3- ACTIVITES ARRETEES OU A CEDER

Les comptes 2008 avaient retenu dans cette catégorie :

- deux biens immobiliers à céder : le terrain et l'usine désaffectée de Nogent-sur-Oise et un bâtiment de Montupet UK anciennement utilisé pour fabriquer des jantes de roues,
- une activité à céder l'activité « roues » en cours de filialisation,
- une activité arrêtée, l'activité fabrication d'outillages de fonderie en Irlande du Nord, comprenant également un terrain et un bâtiment désormais disponibles à la vente.

Continuité et modifications en 2009 :

Les terrains et bâtiments de l'usine de Nogent-en-France sont toujours en vente, la crise immobilière ayant retardé le dénouement de ces opérations.

L'activité « Roues » demeure dans les activités à céder. La crise n'a pas encore permis de trouver un repreneur crédible.

Trois nouveaux biens à céder sont apparus en 2009 :

- Le terrain et le bâtiment de Calcast, une usine située à Londonderry en Irlande du Nord, sont désormais à vendre, les équipements ayant été transférés chez Montupet UK, près de Belfast.
- Le bâtiment construit en Chine a rejoint cette liste, les contrats qui avaient été à l'origine de cette implantation ayant été annulés ou reportés. Une compensation est en cours de négociation avec le client concerné. Le marché chinois n'a pas été abandonné mais les perspectives étant à plus long terme, il a été jugé préférable de ne pas immobiliser des fonds précieux dans l'intervalle.
- L'usine du Canada a fermé suite à la défection de Chrysler. Bâtisse et terrains se retrouvent dans les biens à céder. Le résultat de la filiale (dépréciation des équipements, entretien des locaux, honoraires et frais de personnel résiduels ont été reclassés de même en résultat des activités arrêtées.

Par contre, le bâtiment de Montupet UK utilisé jadis pour les roues a été reclassé dans les activités poursuivies, ce bâtiment étant réutilisable pour de nouvelles pièces.

Ce dernier figurait pour 849 K€ dans les biens à céder dans les comptes 2008.

L'évolution des actifs immobilisés à céder est détaillée en 2-5.

1.4 - IMPOTS DIFFERES

Ils ont été calculés suivant les mêmes principes qu'en 2008.

Le détail est donné en deuxième partie de l'annexe.

Comme en 2008 des impôts différés actifs ont été calculés au titre des pertes reportables.

L'intégralité des déficits reportables a été comptabilisée en impôts différés.

Absorption des impôts différés calculés sur les pertes fiscales reportables dans les années futures ; les pertes mentionnées concernent :

- Montupet SA et la Française des Roues taxées ensemble : 18,5 M€ de perte fiscale imposée à 33 1/3 % ; L'impôt différé correspondant, 6,2 M€, s'ajoute au solde activé à fin 2008 de 15 M€, conduisant à un nouveau solde de 21,7 M€ pour ces deux sociétés françaises.
- Alumalsa : 2,3 M€ de pertes à 30 %, soit un impôt différé activé de 0,7 M€.
- Montupet EOOD : 1,3 M€ de perte à 10 % chez Montupet EOOD (Bulgarie), soit un impôt différé activé de 0,1 M€ (cf. note 2.6).

Le Plan d' Affaires utilisé pour estimer la durée d'absorption des impôts différés actifs demeure celui du 17 avril 2009 avec une prévision accrue de déficit fiscal en 2009.

Le délai de récupération pourrait passer de 6 à 10 ans pour la France mais devrait rester inférieur à 3 ans pour l'Espagne et la Bulgarie.

1.5 - DEMANDE DE REMBOURSEMENT RETROSPECTIF D'IMPOT DE MONTUPET LIMITEE

Les pertes sociales du premier semestre, 2 347 K€, vont permettre de demander un remboursement d'impôt au Canada de l'ordre de 725 K€.

Toutefois, ce montant ne pourra être perçu qu'après la cession du bâtiment de l'usine canadienne.

1.6- FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le Groupe a dû, face à la crise, prendre des mesures importantes de réduction d'effectifs et de chômage partiel.

Au Royaume-Uni et en Amérique du Nord, le recentrage de l'activité sur les usines de Belfast et de Torreon (Mexique) s'est achevé.

L'usine bulgare a terminé sa phase d'installation et a débuté ses ventes.

En juillet 2009, Montupet SA a pu achever une renégociation avec un « pool » de six banques permettant le rééchelonnement de sa dette à moyen terme et le renouvellement de ses dettes à court terme. Indépendamment des financements courants des filiales étrangères, le Groupe dispose ainsi de 82,7 M€ de crédits à moyen terme et de 37,9 M€ de crédits à court terme confirmés.

1.7 - EVENEMENT POSTERIEURS A LA CLOTURE

La reprise d'une usine en France, les Fonderies du Poitou Aluminium, à leur actionnaire, la société Bavaria, est en cours de finalisation. Ces négociations n'ont eu aucun impact sur les comptes à fin juin 2009 de Montupet.

2 – NOTES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

2-1: CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTATS OPERATIONNELS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (EN MILLIONS D'EUROS)

	Chiffre d'affaires				Résultat opérationnel courant	
	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Variation brute (%)	Variation à taux de change et métal constant	1er semestre 2009	1er semestre 2008
EUROPE:						
France et Belgique	64,92	131,94	-50,80%	-46,58%	-13,3	-3,4
Royaume-Uni	28,56	51,3	-44,33%	-35,80%	-1,2	5
Espagne	16,79	30,58	-45,09%	-54,51%	-1,6	0,6
Bulgarie	0,7	0	n.s.	n.s.	-1,3	0
Total Europe:	110,97	213,82	-48,10%	-45,13%	-17,4	2,2
AMERIQUE DU NORD:						
Total Amérique Nord:	9,1	19,59	-53,55%	-49,62%	0,2	9,6
TOTAL	120,07	233,41	-48,56%	-45,50%	-17,2	11,8

Pour mémoire:

Bulgarie en juin 2008: Ces résultats figuraient en autres produits et charges opérationnels:

Chiffre d'affaires: afin de rendre les chiffres comparables, les chiffres d'affaires de juin 2008 sont présentés hors Montupet Limitée et hors Calcast (deux usines arrêtées en 2009) .

Les résultats opérationnels courants sont ceux des comptes publiés pour chacun des semestres.

2-2: AUTRES DONNEES SECTORIELLES, EN MILLIONS D'EUROS

	30/06/2009	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008
	Investissements corporels	Immobilisations corporelles, y compris frais de développement	Investissements corporels	Immobilisations corporelles, y compris frais de développement
France et Belgique	0,85	58,96	4,09	74,16
Royaume-Uni	0,84	20,64	2,47	27,61
Espagne	1,01	18,71	1,62	18,23
Bulgarie	4,80	43,04	9,72	30,73
Total Europe:	7,50	141,35	17,90	150,73
Total Amérique du Nord:	1,10	17,62	3,56	25,28
Total	8,60	158,97	21,46	176,01

2-3: AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Aucun montant n'a été isolé à ce titre dans les opérations poursuivies au cours du premier semestre 2009.

A fin juin 2008, les autres produits et charges opérationnels étaient les suivants (rappel) :

	En milliers d'euros
MONTUPET SA:	
Frais de démarrage usine bulgare:	-896
Frais de démarrage usine chinoise	-217
Provision pour dépréciation un terrain en Sologne	-500
 Total MSA	 -1 613
MONTUPET EOOD:	
Frais de démarrage usine bulgare:	-1 200
 TOTAL COMPTE	 -2 813

La filiale bulgare est sortie de sa phase de démarrage au premier semestre 2009, tandis que l'implantation chinoise a été abandonnée dans ses perspectives commerciales actuelles.

2-4: RESULTAT DES OPERATIONS ARRETEES OU A CEDER, EN MILLIERS D'EUROS

	Française des Roues	Montupet Canada	Calcast	Total
Chiffre d'affaires	27 179	0	1 793	28 972
Autres produits	-1 531	135	-1 481	-2 877
Total produits	25 648	135	312	26 095
 Charges d'exploitation	 -27 271	 -1 984	 -371	 -29 626
Résultat opérationnel courant:	-1 623	-1 849	-59	-3 531
Autres produits et charges d'exploitation	0	-675	-371	-1 046
Résultat opérationnel	-1 623	-2 524 ⁽²⁾	-430 ⁽¹⁾	-4 577
Résultat financier	-615	140	0	-475
Impôts courants		725		725
Impôts différés	733	0	129	862
Résultat net	-1 505	-1 659	-301	-3 465

(1) Frais de transfert des équipements de Calcast à Montupet UK

(2) Essentiellement amortissement de matériel

2-5: EVOLUTION DES ACTIFS NON COURANTS A CEDER, EN MILLIERS D'EUROS

Le tableau joint complète les explications de la première partie de l'annexe.

	Montants au 1/1/2009	Augmentation	Nouvelles sociétés incluses en 2009	Diminution	Montants au 30/06/2009
Montupet SA (Nogent)	2 573				2 573
Montupet SA (investissement en Chine)	0	4 128			4 128
Montupet SA (Activité roues)	1 586			-1 586	0
Française des Roues (Activité roues de MSA filialisée au 1/1/2009)	0		2 216		2 216
Montupet UK (constructions ex-roues) retransféré en activités poursuivies	849			-849	0
Montupet Limitée	0		3 625		3 625
Calcast	0		846		846
Total	5 008	4 128	6 687	-2 435	13 388

2-6: Evolution des impôts différés, en milliers d'euros

Sociétés concernées	Montant au 1/1/2009	Augmentation	Diminution	Ecart de change	Montant au 30/06/2009
A- ACTIVITES POURSUIVIES:					
Aa Impôts différés à l'Actif:					
Montupet SA	9 501	5 595			15 096
Alumalsa	117	686	-121		682
Montiac	359			12	371
Montupet EOOD	235	128			363
Total	10 212	6 409	-121	12	16 512
Ab Impôts différés au Passif:					
Montupet UK	1 807		-47	204	1 964
Ss-Groupe Montupet UK	584	24		58	666
Total	2 391	24	-47	262	2 630
B- ACTIVITES ARRETEES OU A CEDER:					
Ba Impôts différés à l'Actif:					
Française des roues	0	647			647
Calcast	0	129		6	135
Total	0	776	0	6	782

Calcast est une filiale arrêtée pour laquelle a été calculé un impôt différé qui représente sa contribution à la taxation de Groupe effectuée au niveau de Montupet UK.

Les nouveaux déficits fiscaux activés au titre du premier semestre se présentent comme suit, en milliers d'euros :

Société	Base	Taux	Impôt différé pratique
Montupet SA + Française des Roues (taxation de Groupe)	-18 486	33,33%	6 162
Alumalsa	-2 287	30,00%	686
Montupet EOOD	-1 289	10,00%	129
Total	-22 062		6 977

La perte activée de Calcast, soit 430 K€ au taux de 30%, est à imputer sur le bénéfice imposable de Montupet UK.

2-7: Evolution de l'endettement financier non courant et courant

Les dettes bancaires de Montupet SA ont été renégociées avec un pool bancaire (cf. commentaires en "faits marquants").

La classification des dettes financières consolidées du passif du bilan entre courant et non courant tient compte de cette évolution :

	en millions d'euros	
	31/12/2008	30/06/2009
Dettes financières non courantes	68,7	83,3
Dettes financières courantes	48,2	27,3
Total	116,9	110,6

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 de l'article 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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009 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, dans un contexte, décrit dans la note 1-1 « contexte de préparation des comptes » de l'annexe, de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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 :

- les notes 1-4 « Impôts différés » et 2-6 « Evolution des impôts différés » qui détaillent les actifs d'impôts différés comptabilisés et leur durée de récupération estimée ;
- les notes 1-3 « Activités arrêtées ou à céder », 2-4 « Résultat des opérations arrêtées ou à céder » et 2-5 « Evolution des actifs non courants à céder » qui exposent le traitement retenu pour ces éléments.

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 18 décembre 2009

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 2009 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 2009 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 18 décembre 2009



Stéphane MAGNAN

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général