



MG International
make pools safer and cleaner



MG INTERNATIONAL S.A.
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

**Rapport d'examen limité des Commissaires aux
Comptes sur les comptes intermédiaires consolidés**

MG International

Période du 1er janvier au 30 juin 2008

**Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes
sur les comptes intermédiaires consolidés**

MONIQUE MILLOT-PERNIN

120 avenue Gambetta
75020 Paris
au capital de

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit

408, avenue du Prado
B.P. 116
13267 Marseille Cedex 08
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

MG International

Période du 1er janvier au 30 juin 2008

**Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes
sur les comptes intermédiaires consolidés**

Monsieur le Président du Conseil d'Administration,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société MG International, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes 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 intermédiaires consolidés, 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, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes intermédiaires consolidés présentent sincèrement, le patrimoine et la situation financière de la société et entités comprises dans la consolidation au 30 juin 2008, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'existence d'une incertitude faisant peser un doute sur la continuité de l'exploitation décrite dans la note 9.2" Evénements postérieurs à la clôture" de l'annexe.

Paris et Marseille, le 29 octobre 2008

Les Commissaires aux Comptes



Monique Millot-Pernin

ERNST & YOUNG Audit



Jérôme Magnan

MG International

Comptes consolidés
Période du 1^{er} janvier 2008
au 30 juin 2008

MG INTERNATIONAL

ZI Athélia II - 220 impasse du Serpolet - 13600 La Ciotat

Sommaire

Note préalable : L'ensemble des données mentionnées dans les documents de synthèse consolidés est exprimé en K€.

1	Bilan consolidé	4
2	Compte de résultat consolidé	5
3	Tableau de financement par l'analyse des flux de trésorerie	6
4	Variation des capitaux propres – part du groupe	7
5	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	8
5.1	Référentiel comptable	8
5.2	Modalités de consolidation	8
5.2.1	Méthodes de consolidation	8
5.2.2	Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées	8
5.2.3	Méthodes de conversion des comptes des sociétés étrangères	9
5.2.4	Méthodes de conversion des opérations en devise	9
5.2.5	Ecart d'acquisition	9
5.3	Méthodes et règles d'évaluation	10
5.3.1	Immobilisations incorporelles	10
5.3.1.1	Concessions, brevets, licences et marques	10
5.3.1.2	Fonds de commerce	10
5.3.2	Immobilisations corporelles	12
5.3.3	Immobilisations financières	12
5.3.4	Stocks et travaux en-cours	12
5.3.5	Créances et dettes	12
5.3.6	Trésorerie et valeurs mobilières de placement	13
5.3.7	Impôts sur les bénéfices	13
5.3.8	Autres fonds propres	14
5.3.9	Provisions pour risques et charges	14
5.3.10	Engagements de retraite et prestations assimilées	14
5.3.11	Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant	14
5.3.12	Résultat par action	14
6	Périmètre de consolidation	16
6.1	Activité	16
6.2	Entrées de périmètre	16

6.3	Organigramme au 30 juin 2008	17
6.4	Liste des sociétés consolidées	18
7	Comparabilité des comptes	19
7.1	Comparatif aux comptes publiés	19
7.1.1	Variations de périmètre	19
7.1.2	Changements comptables	19
8	Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations	20
8.1	Immobilisations incorporelles	20
8.2	Immobilisations corporelles	23
8.3	Immobilisations financières	24
8.4	Stocks et en-cours	25
8.5	Ventilation des créances par échéance	26
8.6	Dépréciation de l'actif circulant	26
8.7	Titres de placement	26
8.8	Capitaux propres	27
8.8.1	Composition du capital social	27
8.9	Provisions pour risques et charges	27
8.10	Impôts différés	27
8.11	Emprunts et dettes financières	29
8.11.1	Nature et échéance des emprunts et dettes financières	29
8.11.2	Ventilation par principales devises	29
8.11.3	Ventilation par nature de taux	30
8.12	Autres passifs à court terme	30
8.13	Engagements hors-bilan	30
8.13.1	Engagements reçus	30
8.13.2	Engagements donnés	31
8.14	Amortissements et provisions	31
8.15	Résultat financier	32
8.16	Résultat exceptionnel	33
8.17	Impôt sur les bénéfices	34
8.17.1	Analyse de l'impôt sur les sociétés	34
8.17.2	Preuve d'impôts	34
8.18	Effectif moyen	34
9	Autres informations	35
9.1	Chiffre d'affaires	35
9.1.1	Répartition du chiffre d'affaires par secteurs d'activité	35
9.1.2	Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques	35
9.2	Événements postérieurs à la clôture	36
9.3	Dirigeants	38
9.3.1	Rémunération allouée aux membres des organes d'administration et de direction	38

1 Bilan consolidé

ACTIF	30/06/08	31/12/07	Note n°	PASSIF	30/06/08	31/12/07	Note n°
Actif immobilisé	21 496	20 437		Capitaux propres (part du groupe)	22 493	17 986	
Ecart d'acquisition	6 257	5 112	8,1	Capital	344	246	4
Immobilisations incorporelles	12 598	12 597	8,1	Primes	13 484	7 214	4
Immobilisations corporelles	1 999	2 092	8,2	Réserves	10 457	13 613	4
Immobilisations financières	643	636	8,3	Résultat consolidé	(1 962)	(3 157)	4
Titres mis en équivalence	0	0	8,3	Autres (écarts de conversion)	170	69	4
				Autres fonds propres	1 019	1 525	
Actif circulant	14 220	14 801		Intérêts minoritaires	506	835	
Stocks et en-cours	3 406	3 373	8,4				
Clients et comptes rattachés	3 281	4 175	8.5-8.6	Provisions pour risques et charges	320	218	8,9
Autres créances et comptes de régularisation	4 777	3 901					
Valeurs mobilières de placement	1 344	29	8,7	Dettes	11 379	14 674	
Disponibilités	1 412	3 323		Emprunts et dettes financières	6 973	7 993	8,11
				Fournisseurs et comptes rattachés	2 631	4 935	8,12
				Autres dettes et comptes de régularisation	1 775	1 746	8,12
TOTAL	35 716	35 238		TOTAL	35 716	35 238	

2 Compte de résultat consolidé

	30/06/2008	30/06/2007 6 mois	Note n°
Chiffre d'affaires	3 792	5 822	9,1
Autres produits d'exploitation	(28)	675	
Achats consommés	(3 268)	(6 780)	
Charges de personnel	(2 462)	(2 238)	
Autres charges d'exploitation	(60)	(44)	
Impôts et taxes	(39)	(110)	
Dotations aux amortissements et aux provisions	(284)	(97)	8.14
Résultat d'exploitation	(2 348)	(2 772)	
Charges et produits financiers	(474)	(238)	8.15
Résultat courant des entreprises intégrées	(2 822)	(3 010)	
Charges et produits exceptionnels	(10)	285	8.16
Impôts sur les résultats	759	334	8.17
Résultat net des entreprises intégrées	(2 073)	(2 391)	
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence			
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(239)	(173)	
Résultat net de l'ensemble consolidé	(2 312)	(2 564)	
Intérêts minoritaires	(350)	(291)	
Résultat net (part du groupe)	(1 962)	(2 273)	
Résultat par action	-0,68	-0,92	
Résultat dilué par action	-0,55	-0,92	

3 Tableau de financement par l'analyse des flux de trésorerie

	<i>Exercice 2008 6 mois</i>	<i>Exercice 2007 12 mois</i>
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	(1 962)	(3 157)
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	(350)	(730)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	481	(98)
- Variation des impôts différés	(140)	(516)
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	(3)	12
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	(1 975)	(4 489)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE	(2 143)	(1 633)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(4 118)	(6 121)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(12)	(1 222)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	18	109
Incidence des variations de périmètre (1)	(1 378)	(4 359)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 371)	(5 472)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	6 369	
Augmentations de capital consentie par la mère		
Augmentation de capital consentie par les minoritaires		
Variation des autres fonds propres	(506)	296
Emissions d'emprunts	14	7 663
Remboursements d'emprunts	(911)	(21)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	4 965	7 938
VARIATION DE TRESORERIE	(523)	(3 655)
Trésorerie d'ouverture	3 267	6 941
Trésorerie de clôture	2 725	3 267
Incidence des variations de cours des devises	(18)	(18)

(1) L'incidence des variations de périmètre est composée du prix d'acquisition des sociétés Safeblue et Nexatis, diminué des montants de trésorerie acquise.

4 Variation des capitaux propres – part du groupe

	<i>Capital</i>	<i>Primes</i>	<i>Réserves consolidées</i>	<i>Résultat de la période</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Total des capitaux propres</i>
Situation à la clôture 31/12/2006	246	7 214	4 881	8 733	(1)	21 073
Affectation du résultat 2006			8 733	(8 733)		0
Résultat de la période				(3 157)		(3 157)
Variation des écarts de conversion					69	69
Situation à la clôture 31/12/2007	246	7 214	13 614	(3 157)	68	17 986
Affectation du résultat 2007			(3 157)	3 157		0
Résultat de la période				(1 962)		(1 962)
Augmentation de capital	98	6 270				6 368
Variation des écarts de conversion					102	102
Situation à la clôture 30/06/2008	344	13 484	10 457	(1 962)	170	22 493

5 Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation

Le groupe MGI décline ses activités autour de trois branches métiers :

Dans le domaine de la sécurité des piscines privées, le groupe MGI propose des produits d'alarmes de piscines, notamment sous les marques Aquasensor et Aqualarm, et des couvertures automatiques de piscine sous la marque Aqualife (France et Espagne uniquement).

Dans le domaine de la sécurité des piscines publiques, le produit Poséidon est une solution unique au monde de vidéosurveillance et de prévention des noyades.

L'expertise développée dans des technologies de traitement des eaux sans ajout de produits chimiques par la société Adamant permet d'offrir au secteur du traitement de l'eau des solutions applicables tant aux piscines qu'à diverses industries.

5.1 Référentiel comptable

La société MGI est cotée sur le marché Alternext. Ce marché autorise les sociétés à produire leurs comptes consolidés selon les normes comptables nationales de leur état d'origine. Le groupe MGI a décidé d'appliquer le référentiel CRC 99-02.

Les comptes consolidés respectent les principes comptables définis ci-dessous.

Les comptes consolidés intermédiaires pour les six mois écoulés au 30 juin 2008 comprennent la société MGI et ses filiales, l'ensemble désigné comme le « Groupe ».

5.2 Modalités de consolidation

5.2.1 Méthodes de consolidation

L'ensemble des sociétés contrôlées exclusivement, directement ou indirectement par la société mère MGI, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

5.2.2 Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées

Les sociétés sont consolidées sur la base de leur bilan arrêté au 30 juin 2008, d'une durée de 6 mois, à l'exception des sociétés entrant dans le périmètre dont la durée est fonction de leur date de prise de contrôle.

5.2.3 Méthodes de conversion des comptes des sociétés étrangères

Les filiales de la SA MGI constituant des entreprises étrangères autonomes, leurs comptes ont été convertis selon la méthode du cours de clôture :

- Les postes du bilan sont convertis en euros au taux de clôture.
- Les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de la période.
- L'écart de conversion mis en évidence est inclus dans les capitaux propres consolidés au poste « écarts de conversion », et n'affecte pas le résultat.

5.2.4 Méthodes de conversion des opérations en devise

Les éventuelles transactions exprimées en devises étrangères sont converties aux cours de change en vigueur au moment de la transaction.

Lors de l'arrêté des comptes, les soldes monétaires en devises sont convertis au taux de clôture. Les différences de change dégagées à cette occasion et celles réalisées lors des transactions en devises sont, le cas échéant, comptabilisées en résultat financier.

5.2.5 Ecarts d'acquisition

Conformément aux dispositions réglementaires, les écarts d'acquisition représentent la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de participation,
- La quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Ce poste enregistre donc les écarts consécutifs à une acquisition qu'il n'a pas été possible d'affecter à un poste de l'actif immobilisé.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif immobilisé et sont amortis sur une durée reflétant, aussi raisonnablement que possible, les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors des acquisitions. Cette durée maximale est estimée à 20 ans.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au cours de la période et à ce titre aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

5.3 Méthodes et règles d'évaluation

Les principes et méthodes appliqués par le groupe MGI sont les suivants :

5.3.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou de production.

Les durées d'amortissement des immobilisations incorporelles sont les suivantes :

- | | |
|---|---------------------------|
| ▪ Frais d'établissement | 3 à 5 ans |
| ▪ Frais de recherche | 3 ans |
| ▪ • Concessions, brevets, licences, marques
brevets 5 ans) | 1 à 5 ans (logiciel 1 an, |

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire.

5.3.1.1 Concessions, brevets, licences et marques

Les brevets et modèles déposés pour les alarmes de piscine sont la propriété du groupe. Ils ont été acquis gratuitement par la société.

Pour la vidéosurveillance des piscines publiques, les brevets Poséidon sont devenus la propriété du groupe.

Les marques inscrites au bilan correspondent essentiellement à la marque « AQUASENSOR » valorisée pour 545 K€.

Les marques et noms de domaine font l'objet de protection nationale et internationale. Les brevets quant à eux font l'objet d'extension internationale.

Les frais de dépôts des marques et brevets ont été inscrits à l'actif pour un montant de 42 K€ et amortis sur cinq ans.

5.3.1.2 Fonds de commerce

Le fonds de commerce correspond à un mali de fusion comptabilisé lors d'une transmission universelle de patrimoine réalisée entre la société MGI et la société VIQ Poséidon en décembre 2006.

Le montant du mali de fusion, s'établit à 18M€, et est composé de deux sous-jacents :

- d'une part un incorporel, représentatif de parts de marché et de revenus futurs, pour une valeur de 12M€,
- d'autre part la prise en compte partielle de la perte fiscale de VIQ.

Le mali de fusion, non amorti, est soumis à un test annuel de perte de valeur.

Ce test est basé sur la méthode des flux de trésorerie actualisés.

Si une perte de valeur est identifiée lors de ce calcul, alors une dépréciation est constituée.

Une partie de ce mali technique a été dépréciée à hauteur de 4 M€ sur l'exercice 2006 compte tenu de l'utilisation du report déficitaire.

Au 30 juin 2008, aucune perte de valeur ou dépréciation complémentaire n'est à constater.

5.3.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. Lorsque des éléments constitutifs d'un actif sont exploités de façon indissociable, un plan d'amortissement unique est retenu pour l'ensemble de ces éléments.

Cependant, si dès l'origine, un ou plusieurs de ces éléments ont chacun des utilisations différentes, la méthode des composants est appliquée: chaque élément est comptabilisé séparément et un plan d'amortissement propre à chacun de ces éléments est retenu.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire. Les durées d'amortissement retenues sont généralement les suivantes:

• Installations techniques, matériel et outillage	5 ou 9 ans
• Construction sur sol d'autrui	10 ans
• Matériels industriels	5 ans
• Aménagements et installations	5 ans
• Mobilier	5 ans
• Matériel de bureau et informatique	1 à 5 ans

5.3.3 Immobilisations financières

Se référer au paragraphe 8.3

5.3.4 Stocks et travaux en-cours

Les stocks sont évalués par la méthode du prix moyen pondéré.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable est supérieure à la valeur de réalisation.

5.3.5 Créances et dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée nominativement lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Le calcul de la dépréciation est effectué selon la méthodologie suivante :

- Les provisions sont calculées selon le retard du paiement du client. La provision sera de 100% pour une liquidation, de 50% pour un redressement judiciaire et de 10% pour une relance contentieuse.

- Lorsqu'un client dépasse une échéance de règlement de plus de huit jours, le dossier client est bloqué informatiquement et la créance est mise en compte « créances douteuses », ce qui déclenche les rappels avant contentieux éventuels.

5.3.6 Trésorerie et valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'achat ou de souscription, hors frais accessoires.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque le cours de bourse ou la valeur probable de réalisation est inférieur à la valeur d'achat.

5.3.7 Impôts sur les bénéfices

Conformément aux prescriptions du CRC n°99-02, le groupe comptabilise, des impôts différés en cas :

- de différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé,
- de reports déficitaires.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, en appliquant le dernier taux d'impôt en vigueur pour chaque société.

En application du règlement CRC n°99.02, les montants d'impositions différées actives et passives sont compensés pour une même entité fiscale.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :

- si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs,
- ou si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de leur période de dénouement.

Les impôts différés actifs non reconnus s'élèvent, au 30 juin 2008, à un montant évalué à 5.650K€ correspondant aux déficits de la société MGI soit 7.647K€ dont 1.997K€ activés dans les comptes présentés.

5.3.8 Autres fonds propres

Les « Autres fonds propres » sont constitués par des avances conditionnées qui regroupent des aides Anvar (525 K€) et Coface (493 K€)

5.3.9 Provisions pour risques et charges

Elles sont destinées à couvrir des engagements nés avant la clôture de la période, dont aucune contrepartie n'est attendue et qui génère des sorties probables de ressources.

5.3.10 Engagements de retraite et prestations assimilées

Les régimes de retraite du groupe correspondent à des régimes de cotisations définies. Des actifs dédiés à la couverture des obligations sont constitués auprès de compagnies d'assurance privées qui supportent la totalité des risques actuariels.

A compter du 1^{er} janvier 2008, les salariés du site de Boulogne sont couverts par le régime d'assurance groupe ; au 31 décembre 2007, ceux-ci faisaient l'objet d'une comptabilisation d'une provision pour indemnités de départ à la retraite de 16 K€.

5.3.11 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

5.3.12 Résultat par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé – part du groupe – se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat par action dilué tient compte des instruments dilutifs émis par la société lors de l'assemblée générale mixte du 28 avril 2008 - Emission de 460.829 actions ordinaires assorties de 2 bons de souscription d'actions ordinaires ("ABSA"), les BSA1 et BSA2 :

- Emission de 460.829 BSA1 ; chaque BSA1 donnant droit de souscrire à 5/3 actions nouvelles. Le prix de souscription des actions issues de l'exercice des "BSA1" sera de 6,51 euros par action nouvelle.
- Emission de 460.829 BSA2 ; chaque BSA2 donnant droit de souscrire à 2,7 actions nouvelles. Le prix de souscription des actions issues de l'exercice des "BSA2" sera égal à la moyenne du premier cours coté des 30 dernières séances de bourse précédant la souscription des "BSA2", étant précisé que le prix de souscription ne pourra être inférieur à 5 euros ni supérieur à 6,51 euros.

6 Périmètre de consolidation

6.1 Activité

L'activité du groupe s'articule autour de 3 axes principaux :

- ❖ Production et commercialisation d'équipements de sécurité pour les piscines privées.
- ❖ Production et commercialisation d'équipements de sécurité pour les piscines publiques.
- ❖ Production et commercialisation d'équipements d'hygiène et de traitement des eaux.

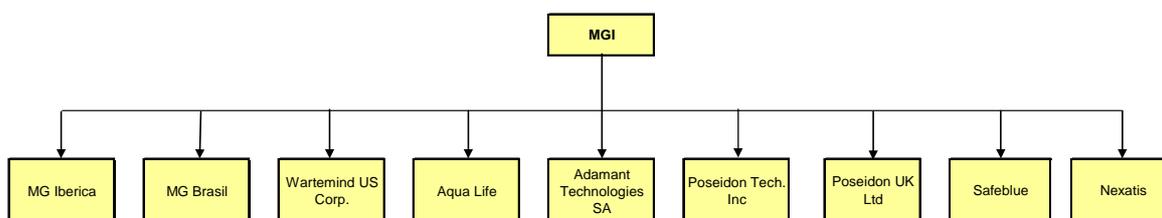
Ces secteurs d'activité ont été retenus dans le cadre de l'activité sectorielle présentée en 9 - Autres informations.

6.2 Entrées de périmètre

Ce début d'exercice a été caractérisé par deux acquisitions:

- ❖ Courant mars-avril 2008, MGI a acquis 100% des actions de la société Nexatis (Production et commercialisation d'équipements de sécurité pour les piscines privées).
Cette acquisition s'est traduite par la comptabilisation dans les comptes consolidés, d'un écart d'acquisition d'une valeur de 880K€, amorti sur 12 ans, soit un amortissement sur la période de 12K€ (date d'entrée dans le périmètre retenue dans les comptes consolidés: 30 avril 2008).
- ❖ Au 1^{er} janvier 2008, MGI a acquis 100% des actions de la société Safeblue (Négoce d'équipements de sécurité pour les piscines privées).
Cette acquisition s'est traduite par la comptabilisation dans les comptes consolidés, d'un écart d'acquisition d'une valeur de 504K€ en instance d'affectation, amorti sur 5 ans, soit un amortissement sur la période de 50K€.

6.3 Organigramme au 30 juin 2008



6.4 Liste des sociétés consolidées

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2008 sont présentées ci-dessous.

Société et forme juridique	N° d'ident.	Siège social	Méthode de conso 2008	% intérêt 2008	% contrôle 2008	Méthode de conso 2007	% intérêt 2007	% contrôle 2007
MG INTERNATIONAL SA		ZI Athélia I1220 Impasse du Serpolet 13600 LA CIOTAT	Société mère	Société mère	100%	Société mère	Société mère	100%
MG Iberica	B 6402 9564	Avenida Pais Valencia 182 Centro Comercial "Las Américas" 746 900 TorrenteValencia ESPAÑA	Intégration globale	80,00%	80,00%	Intégration globale	80,00%	80,00%
MG Brasil	083 16269 / 0001-93	Avenida Dr Antônio José Ramos Leite n° 430 - Bairro Ribanceira CEP 88.780-000 Imbituba, SC , Brésil	Intégration globale	78,00%	78,00%	Intégration globale	78,00%	78,00%
Watermind US Corp.	20-8837362	c/o NATIXIS PRAMEX NORTH AMERICA CORP1251 Avenue of the americas 34th floor NEW YORK NY - 10020	Intégration globale	100,00%	100,00%	Intégration globale	100,00%	100,00%
Poseidon Tech. Inc	52-2227339	1513 Johnson ferry Road NESuite T - 18 Marietta GA 30062	Intégration globale	100,00%	100,00%	Intégration globale	100,00%	100,00%
Poseidon UK Ltd	406 26 34	Millenimum Bridge House 2 Lambeth Road London EC4V 4 AJ	Intégration globale	100,00%	100,00%	Intégration globale	100,00%	100,00%
Aqualife SARL	48 134 631 000 032	11 Chemin de l'Agly 66600 RIVESALTES	Intégration globale	80,00%	80,00%	Intégration globale	80,00%	80,00%
Adamant Technologies SA	CH-645-4097957	Eplatures-Grise 17 LA CHAUDS DE FONDS - SUISSE	Intégration globale	49,00%	49,00%	Intégration globale	49,00%	49,00%
Safeblue (1)	CH-660-0616007-9	2 rue Thalberg 1211 Genève - SUISSE	Intégration globale	100,00%	100,00%			
Nexatis (1)	47 862 057 800 029	102 Impasse du Chasselas 210 La Farède	82 Intégration globale	100,00%	100,00%			

(1) Sociétés entrées dans le périmètre en 2008.

7 Comparabilité des comptes

7.1 Comparatif aux comptes publiés

7.1.1 Variations de périmètre

Des comptes comparatifs ont été établis sur le compte de résultat. Ils reprennent le périmètre du groupe MGI tel qu'au 30 juin 2007 et n'intègrent donc pas les sociétés Safeblue et Nexatis. Les contributions de ces sociétés dans le compte de résultat 30 juin 2008 sont les suivantes : 362 K€ en chiffre d'affaires et 69 K€ en résultat d'exploitation.

En revanche, les états comparatif du tableau de flux de trésorerie reprennent des flux de l'exercice 2007 complet dans la mesure où l'information sur six mois n'est pas disponible.

Les impacts de ces deux acquisitions sur le bilan sont les suivants :

Prix d'acquisition	1 813
Prix d'acquisition hors rachat d'intérêts minoritaires	
Actifs	
Ecart d'acquisition	1 384
Immobilisations	528
Stocks	472
Créances	229
Trésorerie et équivalents de trésorerie	435
Autres actifs	20
Passifs	
Provisions	33
Dettes financières	
Dettes fournisseurs	703
Autres passifs	517
Actifs nets acquis	1 813
Part des minoritaires sur l'actif net acquis	
Actif net part du groupe à la clôture	1 813

7.1.2 Changements comptables

Les comptes 30 juin 2008 intègrent une créance de carry back calculée sur la perte fiscale de MGI. Au 30 juin 2007, les comptes présentés n'intègrent pas de créance de carry back qui si elle avait été comptabilisée conduirait à comptabiliser un produit d'impôt de 523 K€.

8 Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations

Les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes consolidés.

8.1 Immobilisations incorporelles

	31/12/2007	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	30/06/2008
Valeurs brutes						
Ecart d'acquisition (1)	5 458			1 384		6 843
Frais de recherche et développement	25					25
Frais d'établissement						
Concessions, brevets, licences	616	20				636
Fonds de commerce (2)	12 011					12 011
Autres immobilisations incorporelles						
Avances et acomptes versés	6					6
Total	18 116	20		1 384		19 520
Amortissements						
Ecart d'acquisition (1)	(347)			(239)		(586)
Frais de recherche et développement	(25)					(25)
Frais d'établissement						
Concessions, brevets, licences	(35)	(13)		(7)		(55)
Fonds de commerce (2)						
Autres immobilisations incorporelles						
Avances et acomptes versés						
Total	(406)	(13)		(246)		(666)
Valeurs nettes						
Ecart d'acquisition (1)	5 112			1 145		6 257
Frais de recherche et développement						
Frais d'établissement						
Concessions, brevets, licences	581	7		(7)		581
Fonds de commerce (2)	12 011					12 011
Autres immobilisations incorporelles						
Avances et acomptes versés	6					6
Total	17 709	7		1 138		18 854

(1) Les écarts d'acquisition portent sur les sociétés suivantes :

	31/12/2007	Augment.	Diminut.	30/06/2008
Valeurs brutes				
ADAMANT	4 782			4 782
AQUALIFE	676			676
NEXATIS		880		880
SAFEBLUE		504		504
Total	5 458	1 384		6 843
Amortissements				
ADAMANT	(319)	(159)		(478)
AQUALIFE	(28)	(17)		(45)
NEXATIS		(12)		(12)
SAFEBLUE		(50)		(50)
Total	(347)	(239)		(586)
Valeurs nettes				
ADAMANT	4 463	(159)		4 304
AQUALIFE	648	(17)		631
NEXATIS		868		868
SAFEBLUE		454		454
Total	5 112	1 145		6 257

L'écart d'acquisition portant sur la société Adamant Technologies est amorti sur une durée de 15 ans.

L'écart d'acquisition portant sur la société Aqua life est amorti sur une durée de 20 ans.

Concernant les acquisitions réalisées depuis le début de l'exercice, l'écart d'acquisition de Nexatis est amorti sur une durée de 12 ans et celui sur Safeblue est amorti sur 5 ans.

(2) Le solde du compte fonds de commerce se décompose comme suit :

	31/12/2007	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	30/06/2008
Valeurs brutes					
MGI	12 011				12 011
Total	12 011				12 011
Amortissements					
MGI					
Total					
Valeurs nettes					
MGI	12 011				12 011
Total	12 011				12 011

Le fonds de commerce, valorisé à 12 M€, est relatif à l'activité de VIQ Poseidon correspondant à la conception et à la commercialisation des systèmes Poséidon de vidéosurveillance des piscines publiques, ainsi qu'aux activités de maintenance associées, pour un chiffre d'affaires au 30 juin 2008 de 1 205 K€.

8.2 Immobilisations corporelles

	31/12/2007	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	30/06/2008
Valeurs brutes						
Constructions	176					176
Installations techniques, mat. & out.	2 115			53	32	2 201
Autres immobilisations corporelles	301	9	(10)	75		376
Total	2 593	9	(10)	129	32	2 753
Amortissements						
Constructions	(40)	(11)				(51)
Installations techniques, mat. & out.	(404)	(117)		(44)	(3)	(568)
Autres immobilisations corporelles	(57)	(38)	4	(44)		(135)
Total	(501)	(166)	4	(88)	(3)	(755)
Valeurs nettes						
Constructions	136	(11)				125
Installations techniques, mat. & out.	1 711	(117)		9	29	1 633
Autres immobilisations corporelles	244	(29)	(6)	31		241
Total	2 091	(157)	(6)	40	29	1 999

8.3 Immobilisations financières

	31/12/2007	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	30/06/2008
Valeurs brutes					
Titres de participations					
Créances rattachées à des participations					
Autres immobilisations financières	636	1	(9)	15	643
Titres mis en équivalence					
Total	636	1	(9)	15	643
Provisions pour dépréciation					
Titres de participations					
Créances rattachées à des participations					
Autres immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Total					
Valeurs nettes					
Titres de participations					
Créances rattachées à des participations					
Autres immobilisations financières	636	1	(9)	15	643
Titres mis en équivalence					
Total	636	1	(9)	15	643

Le poste « Autres immobilisations financières » est constitué des éléments suivants :

- D'une garantie financière sur un compte séquestre pour 534 K€ constituée dans le cadre de l'acquisition du sous-groupe Poseidon.
- Des titres Adamant en portage pour 31 K€.
- Des dépôts et cautionnements versés.

8.4 Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours se présentent ainsi :

	31/12/2007	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	30/06/2008
Valeurs brutes						
Matières premières	2 928	141				3 069
En-cours						
Produits intermédiaires et finis	1 024		(211)			813
Marchandises	(0)	101				101
Total	3 952	242	(211)			3 982
Provisions pour dépréciation						
Matières premières	(578)	(6)	10	(3)	1	(577)
En-cours						
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises						
Total	(578)	(6)	10	(3)	1	(577)
Valeurs nettes						
Matières premières	2 350	135	10	(3)	1	2 493
En-cours						
Produits intermédiaires et finis	1 024		(211)			813
Marchandises	(0)	101				101
Total	3 373	236	(201)	(3)	1	3 406

8.5 Ventilation des créances par échéance

Les créances se décomposent, par échéance, de la manière suivante :

Valeurs brutes	30/06/2008	< 1 an
Avances et acomptes versés	193	193
Clients et comptes rattachés	3 192	3 192
Créances fiscales et sociales	412	412
Comptes-courants débiteurs	7	7
Débiteurs divers	2 116	2 116
Charges constatées d'avance	86	86
Charges à répartir		
Impôt différé actif	2 568	2 568
Total	8 574	8 574

Les créances fiscales comptabilisées comprennent un report en arrière des déficits de la société MGI pour 1.490K€ (dont 611K€ comptabilisés sur la période).

8.6 Dépréciation de l'actif circulant

Les dépréciations de l'actif circulant se décomposent selon :

	31/12/2007	Dotations	Reprises	Variation périmètre	30/06/2008
Clients et comptes rattachés	437	6		73	516
Autres créances					
Total	437	6		73	516

8.7 Titres de placement

Titre cotés	Valeur nette comptable (en €)
MGI	803 878
WATERMIND	62 874
NEXATIS	477 698
Total	1 344 450

8.8 Capitaux propres

8.8.1 Composition du capital social

Au 31 décembre 2007, le capital social était composé de 2.458.030 actions d'une valeur nominale de 0,10 Euro.

Sur la période, la société a émis:

- 912.009 actions d'une valeur de 6,51€, incluant une prime d'émission de 6,41€ ; et
- 70.000 actions d'une valeur de 9,35€, incluant une prime d'apport de 9,25€.

Ainsi au 30 juin 2008, le capital social est composé de 3.440.039 actions d'une valeur nominale de 0,10 Euro.

Au 30 juin 2008, il n'existait pas d'actions propres.

8.9 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges se décomposent de la manière suivante :

	31/12/2007	Dotations	Reprises	Variation périmètre	30/06/2008
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	16				16
Provisions pour garantie	178	16	(30)	32	196
Provisions pour litiges prud'homaux	21				21
Autres provisions pour risques & charges	4	82			86
Total	219	98	(30)	32	320

Chacun des litiges connus dans lesquels la société est impliquée a fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes, et après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont, le cas échéant, été constituées pour couvrir les risques estimés.

8.10 Impôts différés

La prise en compte, au 30 juin 2008, d'imposition différée dans les comptes consolidés a eu, poste par poste, les incidences suivantes :

	30/06/2008
Impôts différés actif	2 568
Impôts différés passif	
Résultat consolidé	140

Les impôts différés actif et passif s'analysent comme suit :

Impôt différé actif	30/06/2008
Activation déficit reportable	394
Organic	4
Frais acquisition sur titres	
IDA sur report déficitaire VIQ	7 647
Provision sur report déficitaire VIQ	-4 950
Effort construction	4
PIDR	5
Marges en stocks	177
Compensation IDA IDP	-713
Total	2 568

Impôt différé passif	30/06/2008
Provisions réglementées	12
Provisions intragroupe	701
Compensation IDA IDP	-713
Total	0

Les actifs d'impôts différés nets sont plafonnés à hauteur de 2.5 M€ dont 2 M€ reconnus sur les déficits de MGI et provenant initialement de la société VIQ Poseidon.

8.11 Emprunts et dettes financières

8.11.1 Nature et échéance des emprunts et dettes financières

Les dettes financières peuvent être ventilées par échéance de la manière suivante :

	30/06/2008	< 1 an	1-5 ans
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	6 798	915	5 883
Emprunts en crédit-bail			
Dettes financières diverses	144	144	
Concours bancaires courants	31	31	
Total emprunts et dettes financières	6 973	1 090	5 883

8.11.2 Ventilation par principales devises

La ventilation des emprunts et dettes financières par principales devises se présente comme suit :

	30/06/2008	Autres	Euro (K EUR)
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	6 798		6 798
Emprunts en crédit-bail			
Dettes financières diverses	144	4	140
Concours bancaires courants	31		31
Total emprunts et dettes financières	6 973	4	6 969

8.11.3 Ventilation par nature de taux

La décomposition taux fixe/taux variable est la suivante :

	30/06/2008	Taux fixe	Taux variable
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	6 798		6 798
Emprunts en crédit-bail			
Dettes financières diverses	144	144	
Concours bancaires courants	31	31	
Total emprunts et dettes financières	6 973	175	6 798

8.12 Autres passifs à court terme

Les autres passifs à court terme comprennent les éléments suivants :

	30/06/2008	< 1 an
Fournisseurs	1 596	1 596
Avances et acomptes reçus sur commande	202	202
Dettes fiscales et sociales	833	833
Comptes-courants créditeurs	204	204
Dettes diverses	758	758
Produits constatés d'avance	814	814
Total autres passifs à court terme	4 406	4 406

8.13 Engagements hors-bilan

8.13.1 Engagements reçus

Néant

8.13.2 Engagements donnés

La SA MG International a donné des cautions pour un montant de 83.668 €. Les principaux postes concernés sont une caution pour prise d'un local à Boulogne BILLANCOURT pour l'activité POSEIDON, et une garantie de bonne fin pour l'installation d'équipements de vidéosurveillance de bassins publics pour la ville de Bruxelles.

La SA MG International s'est engagée à constituer au profit d'un Groupe bancaire, les garanties suivantes :

- nantissement de 700 parts d'Aqualife
- contrat de gage concernant les actions de la société Adamant Technologies
- contrat de gage de fonds de commerce Vision IQ et de certains de ses brevets

La Société MG International s'est engagée à procéder en date du 31 décembre 2008, à l'acquisition supplémentaire de 10 % du capital de Aqualife, pour un montant de 108 000 euros, et atteignant à cette date une détention de 90 % de Aqualife.

Au 30/06/2008, la société MG International a donné un engagement supplémentaire en la forme d'un paiement différé de l'acquisition de titres de la société NEXATIS en date du 6 mars 2008 payable au 30 avril 2009.

8.14 Amortissements et provisions

Le montant des dotations aux amortissements et aux provisions figurant en résultat d'exploitation peut être détaillé de la manière suivante :

	30/06/2008
Reprises d'amortissements et de provisions sur immobilisations	
Reprises de provisions	40
Total reprises d'amortissements et de provisions	40
Dotations aux amortissements d'exploitation	171
Dotations aux provisions d'exploitation	113
Total dotations aux amortissements et aux provisions	284

8.15 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

	30/06/2008
Produits financiers	
Produits nets sur cession VMP	15
Gains de change	21
Reprises sur amortissements et provisions	
Autres produits financiers	3
Total	39
Charges financières	
Charges nettes sur cession de VMP	
Intérêts et charges assimilées	(247)
Pertes de change	(142)
Autres charges financières	(124)
Total	(513)
Résultat financier	(474)

8.16 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se compose de la manière suivante :

	30/06/2008
Produits exceptionnels	
<i>Produits exceptionnels sur opérations en capital</i>	
- Sur cession d'éléments d'actif incorporel	9
<i>Autres produits exceptionnels</i>	12
Total	21
Charges exceptionnelles	
<i>Charges exceptionnelles sur opérations de gestion</i>	(24)
<i>Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs</i>	(1)
<i>Charges exceptionnelles sur opérations en capital</i>	
- Sur cession d'éléments d'actif corporel	(6)
Total	(31)
Résultat exceptionnel	(10)

8.17 Impôt sur les bénéfices

8.17.1 Analyse de l'impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'analyse de la façon suivante :

	30/06/2008
Impôt exigible	(618)
Charge (produits) d'impôts différés	(140)
Total	(759)

8.17.2 Preuve d'impôts

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2008
Résultat avant impôt (y compris dotations aux amortissements sur écart d'acquisition)	(3 071)
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	33,33%
(Charge) produit d'impôt théorique	1 024
Incidence des :	
- Différences permanentes	(113)
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables et les autres différences temporelles déductibles	(231)
- Crédit d'impôt recherche	62
- Ecart de taux	19
- Impôt minimum forfaitaire	(3)
(Charge) produit d'impôt effectivement constaté	759
Taux d'impôt effectif (%)	24,70%

8.18 Effectif moyen

L'effectif moyen employé par les entreprises intégrées globalement se décompose comme suit :

	30/06/2008
Cadres et équivalents	30
Autres	19
Total	49

9 Autres informations

9.1 Chiffre d'affaires

9.1.1 Répartition du chiffre d'affaires par secteurs d'activité

La répartition du chiffre d'affaires par secteurs d'activité est la suivante :

en K€	30/06/2008
Equipements de sécurité pour les piscines privées	2 083
Equipements de sécurité pour les piscines publiques	1 205
Equipements d'hygiène et de traitement des eaux.	504
Total	3 792

9.1.2 Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques

La ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques se présente comme suit :

en K€	30/06/2008
France	2 571
Etats Unis	442
Reste du Monde	779
Total	3 792

9.2 Événements postérieurs à la clôture

Débat réglementaire sur les alarmes de piscine en France – Été 2008

Le 25 juin, la parution d'une étude comparative menée par « 60 millions de consommateurs » sur 6 modèles de systèmes d'alarme pour piscine, indiquait que seul Sensor Espio de MG International, noté 16,5/20, était un produit fiable. Les autres produits de l'étude, dont Aqualarm et un Sensor Premium de génération ancienne dont la commercialisation est terminée depuis septembre 2006, étaient recalés par le magazine.

Le 10 juillet, Luc Chatel (Secrétaire d'Etat chargé de l'Industrie et de la Consommation) annonçait qu'il fallait faire retirer de la vente cinq des six alarmes de piscines présentes sur le marché, censées prévenir de la chute d'un enfant dans l'eau, et rappeler celles qui étaient déjà en utilisation. M. Chatel avait aussi demandé à ses services "d'effectuer un rappel" des alarmes déjà en utilisation et "qu'il y ait un courrier qui soit adressé aux détenteurs de ces cinq types d'alarmes de manière à ce qu'ils puissent les retirer, les modifier ou changer leur système".

Le 24 juillet, la DGCCRF (Direction Générale de la Concurrence, de la Consommation et de la Répression des Fraudes) mettait à jour, sur son site, l'information relative aux systèmes d'alarme par immersion pour piscines et précisait que dans l'attente de tests réalisés par la DGCCRF, aucune mesure de rappel, retrait ou remboursement ne serait appliquée, en précisant également que «(l'alarme) peut constituer un moyen de protection utile contre les noyades accidentelles. (L'alarme) ne présente aucun danger et il n'y a, à ce stade, aucune raison de l'enlever. »

En outre la Société a fait valoir ses droits auprès des administrations, et notamment à la lumière des éléments suivants :

- Le test considéré par le magazine « 60 millions de consommateurs » est le test de chute du poupon de 6 kilos tombant perpendiculairement à la margelle. Ce test est purement un test technique mais ne se rapporte à aucune situation réelle de risque car il correspond au poids moyen d'un enfant de 4 à 6 mois, ne pouvant pas se déplacer seul. Ceci est confirmé par les données d'accidentologie de l'InVS qui ne comptabilise aucun décès d'enfant de moins de un an sur les années de l'étude.
- les produits commercialisés par MG International sont conformes à la norme NF P90-307/A1 en vigueur et bénéficient à ce titre d'un certificat délivré par des laboratoires indépendants,
- l'étude comparative sur laquelle s'appuie le Secrétaire d'Etat (M. Chatel), est réalisée par un magazine donc sans valeur « officielle » et juridique,
- le Sensor Premium testé est conforme à la réglementation mais n'est plus commercialisé depuis septembre 2006,
- l'ensemble des produits commercialisés sur le marché français (12 à 15) n'a pas été examiné par l'étude comparative,

Les services de l'État (DGCCRF) ont pratiqué de nouveaux tests, sur l'ensemble des produits commercialisés avec le concours du Laboratoire National d'Essais, celui-là même qui a attribué certificat de conformité à quelques-uns de nos produits.

Ainsi, 4 des 5 modèles d'alarmes dont la commercialisation avait été arrêtée, ont pu être néanmoins maintenus en fonction dans les piscines où ils étaient installés, et notamment :

- Aqualarm DET10 de la société Nexatis,
- Sensor Premium PRE005-M de la société MG International.

Selon la DGCCRF ces modèles apportent une contribution positive à la prévention des noyades accidentelles puisque que ces modèles détectent la plupart des chutes de 8 kg. Malgré tout il ne faut pas compter uniquement sur eux car sous certaines conditions ils peuvent ne pas se déclencher (par exemple en fonction du vent). Il n'y a donc aucune raison de les enlever, à condition de s'être assuré de leur état de fonctionnement (entretien, alimentation, mise en marche ...).

Les coûts relatifs à la gestion de cet évènement ont été évalués et ont fait l'objet d'une provision dans les comptes au 30 juin 2008 pour un montant de 82K€.

Profit Warning

Le 19 septembre 2008, MG International publiait un « Profit Warning » faisant état de l'achèvement d'un troisième trimestre 2008 confirmant les informations communiquées en juin 2008, à savoir un début de saison difficile et la nécessaire réorganisation devant lui permettre de recentrer ses activités vers des territoires et des secteurs plus prometteurs.

Ainsi en date du 30 juillet 2008, le conseil d'administration du groupe MG International a entériné la nécessité de recourir à un refinancement ou une recapitalisation du groupe devant lui permettre de compenser les pertes sur ses marchés France et US et de lui donner les moyens de ses ambitions en 2009 et 2010.

La position de trésorerie au 30 septembre 2008 est très tendue.

Le groupe évalue en ce moment les solutions les plus adaptées du fait de cette situation de trésorerie et des prévisions d'encaissement sur le dernier trimestre 2008, et des négociations sont ouvertes entre la société, des investisseurs potentiels et les banques ayant notamment pour objet un réaménagement de la dette senior en ce compris l'échéance de septembre 2008.

En cas d'issue défavorable des négociations en cours, il existerait une incertitude sur la continuité d'exploitation.

9.3 Dirigeants

9.3.1 Rémunération allouée aux membres des organes d'administration et de direction

Le montant des rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction, s'est élevé pour le 1^{er} semestre 2008 à 176 K€.