



MG International
make pools safer and cleaner



Comptes Consolidés Groupe MG International

exercice clos
au 31 décembre 2007

Monique Millot-Pernin

ERNST & YOUNG AUDIT

MG INTERNATIONAL S.A.
Exercice clos le 31 décembre 2007

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les comptes consolidés**

Monique Millot-Pernin
120, avenue Gambetta
75020 Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG AUDIT
408, avenue du Prado
B.P. 116
13267 Cedex 08
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

MG International, S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2007

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société MG International relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes; lesquels ont été établis pour la première fois au 31 décembre 2007, conformément aux dispositions légales incombant à la société MG International.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La société a procédé à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie; elle a évalué également s'il existait un indice de perte de valeur des actifs long terme, selon les modalités décrites dans les notes 5.2 et 5.3 aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes 5.2 et 5.3 donnaient une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Marseille, le 29 avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

Monique Millot-Pernin



ERNST & YOUNG AUDIT



Jérôme Magnan

Sommaire

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

1	Bilan consolidé	5
2	Compte de résultat consolidé	6
3	Tableau de financement par l'analyse des flux de trésorerie	7
4	Variation des capitaux propres – part du groupe	8
5	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	9
5.1	Référentiel comptable	9
5.2	Modalités de consolidation	9
5.2.1	Méthodes de consolidation	9
5.2.2	Méthodes de conversion des comptes des sociétés étrangères	10
5.2.3	Méthodes de conversion des opérations en devise	10
5.2.4	Ecart d'acquisition	10
5.2.5	Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées	11
5.3	Méthodes et règles d'évaluation	11
5.3.1	Immobilisations incorporelles	11
5.3.1.1	Concessions, brevets, licences et marques	11
5.3.1.2	Fonds de commerce	11
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	13
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	Résultats par action	14
6	Périmètre de consolidation	15
6.1	Activité	15
6.2	Organigramme au 31 décembre 2007	15

6.3	Liste des sociétés consolidées	16
	Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont présentées ci-dessous.	16
7	Comparabilité des comptes	17
7.1	Entrées de périmètre	17
7.2	Comparatif aux comptes publiés	17
8	Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations	18
8.1	Immobilisations incorporelles	18
8.2	Immobilisations corporelles	21
8.3	Immobilisations financières	22
8.4	Stocks et en-cours	23
8.5	Ventilation des créances par échéance	24
8.6	Dépréciation de l'actif circulant	24
8.7	Titres de placement	24
8.8	Capitaux propres	25
8.8.1	Composition du capital social	25
8.9	Provisions pour risques et charges	25
8.10	Impôts différés	25
8.11	Emprunts et dettes financières	27
8.11.1	Nature et échéance des emprunts et dettes financières	27
8.11.2	Ventilation par principales devises	27
8.11.3	Ventilation par nature de taux	28
8.12	Autres passifs à court terme	28
8.13	Engagements hors-bilan	28
8.13.1	Engagements reçus	28
8.13.2	Engagements donnés	29
8.14	Amortissements et provisions	29
8.15	Résultat financier	30
8.16	Résultat exceptionnel	31
8.17	Impôt sur les bénéfices	32
8.17.1	Analyse de l'impôt sur les sociétés	32
8.17.2	Preuve d'impôt	32
8.18	Effectif moyen	33
9	Autres informations	34
9.1	Chiffre d'affaires	34
9.1.1	Répartition du chiffre d'affaires par secteurs d'activité	34
9.1.2	Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques	34
9.2	Événements postérieurs à la clôture	35
9.3	Dirigeants	35
9.3.1	Rémunération allouée aux membres des organes d'administration et de direction	35

1 Bilan consolidé

ACTIF	31/12/07	Note n°	PASSIF	31/12/07	Note n°
Actif immobilisé	20 437	9,1	Capitaux propres (part du groupe)	17 986	
Ecarts d'acquisition	5 112	8,1	Capital	246	4
Immobilisations incorporelles	12 597	8,1	Primes	7 214	4
Immobilisations corporelles	2 092	8,2	Réserves	13 613	4
Immobilisations financières	636	8,3	Résultat consolidé	(3 157)	4
Titres mis en équivalence	0	8,3	Autres (écarts de conversion)	69	4
			Autres fonds propres	1 525	
Actif circulant	14 801		Intérêts minoritaires	835	
Stocks et en-cours	3 373	8,4			
Clients et comptes rattachés	4 175	} 8.5-8.6	Provisions pour risques et charges	218	8,9
Autres créances et comptes de régularisation	3 901				
Valeurs mobilières de placement	29	8,7	Dettes	14 674	
Disponibilités	3 323		Emprunts et dettes financières	7 993	8,11
			Fournisseurs et comptes rattachés	4 935	8,12
			Autres dettes et comptes de régularisation	1 746	8,12
TOTAL	35 238		TOTAL	35 238	

2 Compte de résultat consolidé

	31/12/2007	Note n°
Chiffre d'affaires	8 403	9,1
Autres produits d'exploitation	2 175	
Achats consommés	(10 492)	
Charges de personnel	(4 399)	
Autres charges d'exploitation	(35)	
Impôts et taxes	(178)	
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 579)	8.14
Résultat d'exploitation	(6 105)	
Charges et produits financiers	652	8.15
Résultat courant des entreprises intégrées	(5 453)	
Charges et produits exceptionnels	306	8.16
Impôts sur les résultats	1 608	8.17
Résultat net des entreprises intégrées	(3 540)	
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(347)	
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 887)	
Intérêts minoritaires	(730)	
Résultat net (part du groupe)	(3 157)	
Résultat par action	-1,28	
Résultat dilué par action	-1,28	

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

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

4 Variation des capitaux propres – part du groupe

	<i>Capital</i>	<i>Primes</i>	<i>Réserves consolidées</i>	<i>Résultat de l'exercice</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 l'exercice 2007				(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

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 la marque Aquasensor, 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'adresser de façon globale le secteur du traitement de l'eau avec des solutions applicables aux piscines ainsi 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.

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 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 l'exercice.
- 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.

5.2.3 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.

5.2.4 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 l'exercice et à ce titre aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

5.2.5 Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées

Les sociétés sont consolidées sur la base de leur bilan arrêté au 31 décembre 2007, d'une durée de 12 mois, à l'exception des sociétés créées entrant dans le périmètre dont la durée est fonction de leur date de création.

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.

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 42 444 € 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 de patrimoine réalisée entre la société MGI et la société VIQ Poséidon en décembre 2006. Cet actif correspond à des parts de marché et des revenus futurs. Il est non amorti mais est soumis à un test annuel de dépréciation.

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.

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

Ce poste 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, n'ayant pas lieu d'être dépréciés pour le reliquat.

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.

Les créances fiscales comptabilisées comprennent un report en arrière des déficits de la société MGI pour 879 K€.

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 sont inférieurs 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 crédits d'impôts et 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 31 décembre 2007, à un montant évalué à 5 650 K€ correspondant aux déficits de la société MGI soit 7 647 K€ dont 1 997 K€ activés dans les comptes présentés.

5.3.8 Autres fonds propres

Ils regroupent les éléments suivants :

- Les avances conditionnées regroupent des aides Anvar (525 K€) et Coface (493K€).
- Un compte courant d'associé d'un montant de 506 K€ bloqué pendant une durée de cinq ans, sauf déblocage anticipé du compte courant ayant pour effet de rendre la créance liquide et exigible, et ce à tout moment, en vue d'une augmentation de capital à souscrire par compensation de créance.

5.3.9 Provisions pour risques et charges

Elles sont destinées à couvrir des engagements nés avant la clôture de l'exercice, 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. Seules les indemnités pour les salariés du site de Boulogne (ex VIQ) ne sont pas couverts par un régime d'assurance et font 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 Résultats 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. Aucun instrument dilutif n'ayant été émis, le résultat dilué par action correspond au résultat par action.

6 Périmètre de consolidation

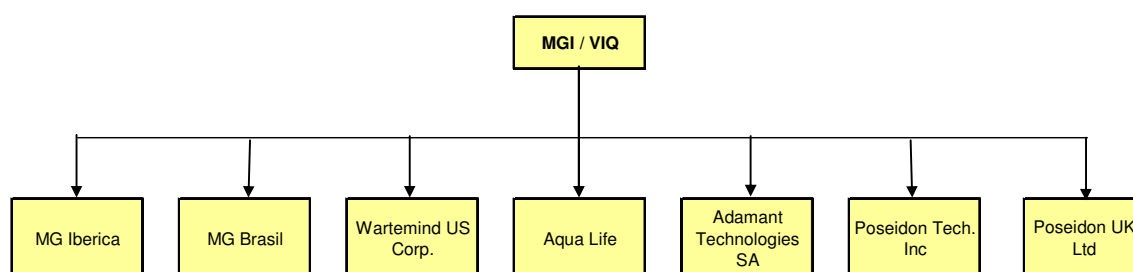
6.1 Activité

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 Organigramme au 31 décembre 2007



6.3 Liste des sociétés consolidées

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont présentées ci-dessous.

<i>Société et forme juridique</i>	<i>N° d'ident.</i>	<i>Siège social</i>	<i>Méthode de conso</i> <i>2007</i>	<i>% intérêt</i> <i>2007</i>	<i>% contrôle</i> <i>2007</i>
MG INTERNATIONAL SA		ZI Athélia II220 Impasse du Serpolet 13600 LA CIOTAT	Société mère	Société mère	100%
MG Iberica	B 6402 9564	Avenida País Valencia 182 Centro Comercial "Las Américas" 746 900 TorrenteValencia ESPAÑA	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%
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%
Poseidon Tech. Inc	52-2227339	1513 Johnson ferry Road NESuite T - 18 Marietta GA 30062	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%
Aqualife SARL	48 134 631 000 032	11 Chemin de l'Agly 66600 RIVESALTES	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%

7 Comparabilité des comptes

7.1 Entrées de périmètre

L'exercice 2007 a été caractérisé par une acquisition et une prise de participation complémentaire:

- MGI a pris une participation de 49 % dans la société Adamant. Cette détention permet au groupe MGI d'exercer un contrôle exclusif sur cette société, consolidée donc selon la méthode de l'intégration globale. Cette acquisition a eu lieu en début d'exercice 2007. Le compte de résultat consolidé inclut donc 12 mois d'activités de cette société.
- MGI a acquis 10% des actions Acqualife en décembre 2007 passant son taux de détention de 70 à 80%.

7.2 Comparatif aux comptes publiés

A l'issue de la constatation des dépassements de seuils pour la publication des comptes consolidés, le groupe MG International réalise sa première consolidation sur les comptes clos au 31 décembre 2007.

L'évolution du groupe MG International a été marquée par différents éléments significatifs :

- Un exercice 2006 d'une durée exceptionnelle de 17 mois intégrant 2 saisons d'activité avec une très forte croissance;
- Une importance relative très faible des filiales de distribution présentes au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2006;
- L'acquisition et la fusion de Vision IQ en fin d'année 2006 (dont l'impact apparaît directement dans les comptes sociaux de MG International clos le 31 décembre 2006 en raison de l'effet de la fusion);
- Un important retournement de marché des alarmes qui constituait l'activité essentielle du groupe sur l'exercice 2006;
- Un développement sur 2007 de nouvelles activités en démarrage et dont la valeur relative sur les comptes de l'exercice 2006 est peu significative.

En raison de ces événements importants il a été choisi de ne pas produire de comptes comparatifs pour la première consolidation du groupe MG International.

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

	31/12/2006	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	31/12/2007
Valeurs brutes						
Ecart d'acquisition (1)	563	4 895				5 458
Frais de recherche et développement	25					25
Frais d'établissement						0
Concessions, brevets, licences	607	17	(9)			616
Fonds de commerce (2)	12 011					12 011
Autres immobilisations incorporelles	38				(38)	0
Avances et acomptes versés		6				6
Total	13 244	4 918	(9)	0	(38)	18 116
Amortissements						
Ecart d'acquisition (1)		(347)				(347)
Frais de recherche et développement	(25)					(25)
Frais d'établissement						0
Concessions, brevets, licences	(30)	(14)	9			(35)
Fonds de commerce (2)						0
Autres immobilisations incorporelles						0
Avances et acomptes versés						0
Total	(54)	(361)	9	0	0	(406)
Valeurs nettes						
Ecart d'acquisition (1)	563	4 548	0	0	0	5 112
Frais de recherche et développement	0	0	0	0	0	0
Frais d'établissement	0	0	0	0	0	0
Concessions, brevets, licences	577	4	0	0	0	581
Fonds de commerce (2)	12 011	0	0	0	0	12 011
Autres immobilisations incorporelles	38	0	0	0	(38)	0
Avances et acomptes versés	0	6	0	0	0	6
Total	13 190	4 558	0	0	(38)	17 709

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

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

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

	31/12/2006	Augment.	Diminut.	31/12/2007
Valeurs brutes				
ADAMANT		4 782		4 782
AQUALIFE	563	113		676
Total	563	4 895	0	5 458
Amortissements				
ADAMANT		(319)		(319)
AQUALIFE		(28)		(28)
Total	0	(347)	0	(347)
Valeurs nettes				
ADAMANT	0	4 463	0	4 463
AQUALIFE	563	85	0	648
Total	563	4 548	0	5 112

L'écart d'acquisition portant sur la société Adamant Technologies est amorti sur une durée de 15 ans. Celui portant sur la société Aqua life est amorti sur une durée de 20 ans.

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

	31/12/2006	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	31/12/2007
Valeurs brutes					
MGI	12 011				12 011
Total	12 011	0	0	0	12 011
Amortissements					
MGI					0
Total	0	0	0	0	0
Valeurs nettes					
MGI	12 011	0	0	0	12 011
Total	12 011	0	0	0	12 011

Ce fonds de commerce correspond à un mali de fusion comptabilisé lors d'une transmission de patrimoine réalisée entre la société MGI et la société VIQ Poseidon en décembre 2006. Cet actif correspond à des parts de marché et des revenus futurs.

L'activité de VIQ Poseidon correspond 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 2007 de 2 884 K€.

8.2 Immobilisations corporelles

	31/12/2006	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	31/12/2007
Valeurs brutes						
Constructions	172	4				176
Installations techniques, mat. & out.	567	181	(19)	1 379	6	2 115
Autres immobilisations corporelles	253	123	(72)		(2)	301
Total	992	308	(91)	1 379	4	2 593
Amortissements						
Constructions	(18)	(22)				(40)
Installations techniques, mat. & out.	(143)	(314)		(7)	61	(404)
Autres immobilisations corporelles	(57)	(20)			20	(57)
Total	(219)	(356)	0	(7)	80	(501)
Valeurs nettes						
Constructions	154	(18)	0	0	0	136
Installations techniques, mat. & out.	424	(132)	(19)	1 372	67	1 711
Autres immobilisations corporelles	196	103	(72)	0	17	244
Total	773	(47)	(91)	1 372	84	2 091

Les installations techniques incluent au 31/12/2007, deux machines portées par la société Adamant évaluées, à leur valeur de remplacement dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, pour une valeur de 1 138 K€.

8.3 Immobilisations financières

	31/12/2006	Augment.	Diminut.	31/12/2007
Valeurs brutes				
Titres de participations				0
Créances rattachées à des participations				0
Autres immobilisations financières	145	601	(109)	636
Titres mis en équivalence				0
Total	145	601	(109)	636
Provisions pour dépréciation				
Titres de participations				0
Créances rattachées à des participations				0
Autres immobilisations financières	(61)		61	0
Titres mis en équivalence				0
Total	(61)	0	61	0
Valeurs nettes				
Titres de participations	0	0	0	0
Créances rattachées à des participations	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	84	601	(48)	636
Titres mis en équivalence	0	0	0	0
Total	84	601	(48)	636

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 :

	31/12/2006	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	31/12/2007
Valeurs brutes						
Matières premières	2 019	821		92	(4)	2 928
En-cours						0
Produits intermédiaires et finis	245	673		109	(3)	1 024
Marchandises	31		(28)		(3)	(0)
Total	2 295	1 494	(28)	201	(10)	3 952
Provisions pour dépréciation						
Matières premières	(221)	(578)	221			(578)
En-cours						0
Produits intermédiaires et finis						0
Marchandises						0
Total	(221)	(578)	221	0	0	(578)
Valeurs nettes						
Matières premières	1 798	243	221	92	(4)	2 350
En-cours	0	0	0	0	0	0
Produits intermédiaires et finis	245	673	0	109	(3)	1 024
Marchandises	31	0	(28)	0	(3)	(0)
Total	2 074	915	192	201	(10)	3 373

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.

8.5 Ventilation des créances par échéance

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

Valeurs brutes	31/12/2007	< 1 an
Avances et acomptes versés	41	41
Clients et comptes rattachés	3 823	3 823
Créances fiscales et sociales	2 021	2 021
Comptes-courants débiteurs	14	14
Débiteurs divers	5	5
Charges constatées d'avance	122	122
Charges à répartir		0
Impôt différé actif	2 486	2 486
Total	8 513	8 513

8.6 Dépréciation de l'actif circulant

Les dépréciations de l'actif circulant se décomposent selon :

	31/12/2006	Dotations	Reprises	Variation périmètre	31/12/2007
Clients et comptes rattachés	259	427	(259)	10	437
Autres créances					0
Total	259	427	(259)	10	437

8.7 Titres de placement

Titre cotés / En euros	Valeur nette comptable	Valeur boursière
MGI	382	382
WATERMIND	29 018	29 018

8.8 Capitaux propres

8.8.1 Composition du capital social

Au 31 décembre 2007, le capital social se compose de 2 458 030 actions d'une valeur nominale de 0,10 Euro.

8.9 Provisions pour risques et charges

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

	31/12/2006	Dotations	Reprises	31/12/2007
Provisions pour indemnités de départ à la retraite		16		16
Provisions pour garantie	487		(309)	178
Provisions pour litiges prud'homaux	55		(34)	21
Autres provisions pour risques & charges	430	4	(430)	4
Total	973	20	(774)	219

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 31 décembre 2007, d'imposition différée dans les comptes consolidés a eu, poste par poste, les incidences suivantes :

	31/12/2007
Impôts différés actif	2 486
Impôts différés passif	
Résultat consolidé	516

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

Impôt différé actif	31/12/2007
Activation déficit reportable	266
Organic	4
Frais acquisition sur titres	0
IDA sur report déficitaire VIQ	7 647
Provision sur report déficitaire VIQ	-4 950
Effort construction	4
PIDR	5
Marges en stocks	223
Compensation IDA IDP	-713
Total	2 486

Impôt différé passif	31/12/2007
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. Sans ce plafonnement, les impôts différés actifs seraient supérieurs de 5 M€ correspondant à + 5.7 M€ de reports déficitaires et à - 0.7 M€ d'impôts différés passifs sur les provisions intra-groupe éliminées dans les comptes consolidés.

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 :

	31/12/2007	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	7 709	1 826	5 883	
Emprunts en crédit-bail				
Dettes financières diverses	198	198		
Concours bancaires courants	86	86		
Total emprunts et dettes financières	7 993	2 110	5 883	0

8.11.2 Ventilation par principales devises

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

	31/12/2007	Franc Suisse	Euro (K EUR)
Emprunts obligataires convertibles	0		
Autres emprunts obligataires	0		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	7 709		7 709
Emprunts en crédit-bail	0		
Dettes financières diverses	198	124	75
Concours bancaires courants	86		86
Total emprunts et dettes financières	7 993	124	7 869

8.11.3 Ventilation par nature de taux

La décomposition taux fixe/taux variable est la suivante :

	31/12/2007	Taux fixe	Taux variable
Emprunts obligataires convertibles	0		
Autres emprunts obligataires	0		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	7 709		7 709
Emprunts en crédit-bail	0		
Dettes financières diverses	198	198	
Concours bancaires courants	86	86	
Total emprunts et dettes financières	7 993	284	7 709

8.12 Autres passifs à court terme

Les autres passifs à court terme comprennent les éléments suivants :

	31/12/2007	< 1 an
Fournisseurs	3 635	3 635
Avances et acomptes reçus sur commande	129	129
Dettes fiscales et sociales	1 200	1 200
Comptes-courants créditeurs		0
Dettes diverses	731	731
Produits constatés d'avance		
Total autres passifs à court terme	5 694	5 694

8.13 Engagements hors-bilan

8.13.1 Engagements reçus

Néant

8.13.2 Engagements donnés

Engagements donnés :

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

LA SA MG INTERNATIONAL a constitué, au profit de groupe bancaire, les garanties suivantes :

- nantissement de 700 parts d'Aqua life
- contrat de gage concernant les actions de la société Adamant Technologies
- contrat de gage du fonds de commerce et de certains brevets de l'activité de sécurisation des piscines publiques (activité de l'ex-Vision IQ)

Au 31 décembre 2008, 10 % supplémentaires, soit 108 K€ viendront augmenter la part de MG INTERNATIONAL dans la SARL Aqua life.

Le droit individuel à la formation relatif à la formation professionnelle a pour objet de permettre à tout salarié ayant au moins un an d'ancienneté de se constituer un capital de temps de formation de vingt heures minimum par an sur six ans au plus, qu'il pourra utiliser à son initiative mais avec l'accord de son employeur.

A ce titre, le solde du volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au 31 décembre 2007 s'élève à 1432.

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 :

	Exercice 2007
Reprises d'amortissements et de provisions sur immobilisations	4
Reprises de provisions	1 320
Total reprises d'amortissements et de provisions	1 324
Dotations aux amortissements d'exploitation	375
Dotations aux provisions d'exploitation	1 204
Total dotations aux amortissements et aux provisions	1 578

8.15 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

	Exercice 2007
Produits financiers	
Produits nets sur cession VMP	70
Gains de change	9
Reprises sur amortissements et provisions	61
Autres produits financiers	1 067
Total	1 207
Charges financières	
Charges nettes sur cession de VMP	(6)
Intérêts et charges assimilées	(483)
Pertes de change	(65)
Autres charges financières	(1)
Total	(555)
Résultat financier	652

Les autres produits financiers incluent un produit financier de 1 M€ enregistré sur l'exercice suite à la renégociation des échéances de versement du complément de prix relatif à l'acquisition du groupe Poseidon, ayant en contrepartie généré une libération anticipée de 2 M€ au profit des cédants de Vision IQ.

8.16 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se compose de la manière suivante :

	Exercice 2007
Produits exceptionnels	
<i>Produits exceptionnels sur opérations de gestion</i>	275
<i>Reprises de provisions et transferts de charges</i>	112
Total	387
Charges exceptionnelles	
<i>Charges exceptionnelles sur opérations de gestion</i>	(24)
<i>Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs</i>	(43)
<i>Charges exceptionnelles sur opérations en capital - Sur cession d'éléments d'actif corporel</i>	(12)
<i>Autres charges exceptionnelles</i>	(3)
Total	(81)
Résultat exceptionnel	306

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 :

	<i>Exercice 2007</i>
Impôt exigible	(1 092)
Charge (produits) d'impôts différés	(516)
Total	(1 608)

8.17.2 Preuve d'impôt

Le rapprochement entre l'impôt sur les sociétés figurant au compte de résultat et l'impôt théorique qui serait supporté sur la base du taux en vigueur en France s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2007
Résultat avant impôt (y compris dotations aux amortissements sur écart d'acquisition)	(5 494)
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	33,33%
(Charge) produit d'impôt théorique	1 831
Incidence des :	
- Différences permanentes	53
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables et les autres différences temporelles déductibles	(460)
- Consommation de produits d'impôts sur les déficits fiscaux reportables antérieurement non reconnus	(30)
- Reconnaissance des déficits fiscaux reportables et des autres différences temporaires déductibles	
- Crédit d'impôt recherche	233
- Ecart de taux	
- Impôt minimum forfaitaire	(20)
- Autres	
(Charge) produit d'impôt effectivement constaté	1 608
Taux d'impôt effectif (%)	29,26%

8.18 Effectif moyen

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

	<i>Exercice 2007</i>
Cadres et équivalents	33
Autres	25
Total	58

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€	Exercice 2007
Equipements de sécurité pour les piscines privées	4 770
Equipements de sécurité pour les piscines publiques	2 884
Equipements d'hygiène et de traitement des eaux.	749
Total	8 403

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€	Exercice 2007
France	5 414
Etats Unis	570
Reste du Monde	2 418
Total	8 403

9.2 Événements postérieurs à la clôture

MG INTERNATIONAL a pris en date du 4 mars 2008 une participation majoritaire dans le capital de Nexatis SAS, société de droit français et N°2 des systèmes d'alarme pour piscines privées. MG International va soumettre à l'accord d'une assemblée générale extraordinaire la finalisation de l'opération pour atteindre 100 % de détention, avec apport des titres de Nexatis et paiement par émission de titres MGI, dans le courant du premier semestre.

Un accord de principe a été signé entre le groupe MG INTERNATIONAL et Maytronics Ltd. Maytronics Ltd est le leader mondial du robot électronique nettoyeur de piscine. Les principaux points de discussion seront :

- la mise en œuvre d'un partenariat industriel et commercial avec Maytronics Ltd,
- l'accroissement de la participation de Maytronics Ltd au capital de MG INTERNATIONAL pouvant conduire) détenir à terme le contrôle de la Société.

Par délégation de compétence au Conseil d'Administration accordée par l'assemblée générale extraordinaire du 20 décembre 2007, celui-ci a procédé en date du 6 mars 2008 à une augmentation de capital d'un montant de 2M€ (prime d'émission incluse) réservée au profit de la société Maytronics qui détient environ 11 % du capital social.

Les modalités de montée de Maytronics au capital de MG International seront soumises à l'approbation d'une assemblée générale extraordinaire.

9.3 Dirigeants

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

Le montant des rémunérations des 5 personnes les mieux rémunérées, s'est élevé pour l'exercice 2007 à : 428 694 € (hors frais de voyages et de déplacements).