

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

CS COMMUNICATION & SYSTEMES (CS)

Société anonyme au capital de 31.507.895 €
Siège social : 54-56 avenue Hoche, 75008 Paris
692 000 946 R.C.S. Paris

Comptes consolidés au 30 juin 2007

I. - Bilans consolidés

ACTIF (en milliers d'euros)	Note	Au 30/06/2007	Au 30/06/2006	Au 31/12/2006
Goodwill	4	45 812	48 008	48 005
Immobilisations incorporelles	4	6 964	4 585	5 852
Immobilisations corporelles	4	8 092	9 063	8 395
Actifs financiers non courants	5	7 143	9 814	8 418
Impôts différés		18 926	14 505	18 105
Total de l'actif non courant		86 937	85 975	88 775
Stocks et en-cours		9 015	9 038	7 996
Clients et autres débiteurs	6	133 826	132 948	125 729
Instruments financiers dérivés	7	253		315
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	29 633	16 297	33 886
Total de l'actif courant		172 727	158 283	167 926
Total de l'actif		259 664	244 258	256 701
PASSIF (en milliers d'euros)	Note	Au 30/06/2007	Au 30/06/2006	Au 31/12/2006
Capital social		31 508	31 487	31 495
Primes liées au capital		46 618	46 568	46 593
Actions propres		-917	-1 005	-958
Réserves consolidées		-29 382	-33 797	-31 153
Total des capitaux propres du groupe	9	47 827	43 253	45 977
Intérêts minoritaires		315	383	346
Total des capitaux propres		48 142	43 636	46 323
Emprunts et passifs financiers non courants	10	17 024	16 242	17 189
Provisions	11	7 241	10 242	6 888
Avantages du personnel	11	9 212	9 246	10 746
Passifs d'impôts différés	12	7	22	25
Autres passifs non courants	12	120	1 519	819
Total du passif non courant		33 604	37 271	35 667
Concours bancaires courants	10	2 459	1 758	2 522
Autres emprunts et passifs financiers courants	10	2 327	1 293	2 187
Fournisseurs et autres créditeurs	12	172 629	160 300	169 880

Instruments financiers dérivés	7	503		122
Total du passif courant		177 918	163 351	174 711
Total du passif		259 664	244 258	256 701

II. - Comptes de résultats consolidés

Les informations comparatives présentées ont été retraitées afin de refléter le classement de certaines activités conformément à la norme IFRS 5 (voir notes 1.1 et 13 de l'annexe simplifiée).

(en milliers d'euros)	Note	Au 30/06/2007	Au 30/06/2006	Au 31/12/2006
Chiffre d'affaires		172 984	164 237	323 792
Autres produits de l'activité		216	272	731
Produits des activités ordinaires		173 200	164 509	324 523
Achats et charges externes		-66 445	-62 341	-128 349
Impôts, taxes et versements assimilés		-3 476	-3 761	-6 393
Charges de personnel		-93 349	-89 928	-174 034
Autres charges d'exploitation		-475	-271	-656
Amortissements	14	-2 194	-2 005	-4 382
Provisions	14	208	-828	666
Marge opérationnelle		7 470	5 375	11 375
Autres produits opérationnels	16	1 572	4 769	26 373
Autres charges opérationnelles	16	-2 353	-6 159	-31 059
Résultat opérationnel		6 689	3 985	6 689
Autres produits et charges financiers		-78	-281	-459
Charges de l'endettement financier		-1 872	-1 116	-2 751
Résultat financier	15	-1 950	-1 397	-3 210
Résultat avant impôts des activités poursuivies		4 739	2 588	3 479
Charges d'impôt sur le résultat	17	617	208	3 897
Résultat net des activités abandonnées	13	-3 471	-979	-1 780
Résultat net		1 885	1 817	5 596
- dont intérêts minoritaires		27	69	76
- dont part du groupe		1 858	1 748	5 520
Résultat du groupe par action :				
Résultat net		0,30	0,29	0,91
Résultat net dilué		0,23	0,22	0,70
Résultat net des activités poursuivies		0,85	0,45	1,19
Résultat net dilué des activités poursuivies		0,66	0,34	0,91

III. – Tableaux de flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)		Au 30/06/2007	Au 30/06/2006	Au 31/12/2006
Résultat net consolidé		1 885	1 817	5 596
Perte/profit des entreprises associées (net des dividendes reçus)				
Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :				
- Amortissements et provisions	(1)	3 133	-881	-18 855

- Plus ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	(1)	-635	12	17 524
- Charges et produits calculés liés aux stocks-options & actions gratuites		6	462	472
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		355		-9
- Autres produits et charges calculés				
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	A	4 744	1 410	4 728
Coût de l'endettement financier net	B	2 084	1 488	3 309
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	C	-617	-208	-3 647
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	D=A+B+C	6 211	2 690	4 390
Impôt versé	E	-252	-167	-408
Variation du BFR lié à l'activité	F	-2 085	-11 854	6 259
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	G=D+E+F	3 874	-9 331	10 241
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-3 143	-3 063	-5 862
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		26	45	2 602
Décassements liés aux acquisitions d'actifs financiers		-1 268	-87	-605
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers		645	255	854
Incidence des variations de périmètre				
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	H	-3 740	-2 850	-3 011
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		479	15 450	15 424
Remboursements d'emprunts (y compris location financement)		-1 070	-1 088	-1 937
Augmentation de capital		37	6 755	6 788
Achats d'actions d'autocontrôle		-493	-792	-1 443
Ventes d'actions d'autocontrôle		536	787	1 485
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère				
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-168	-379	-379
Intérêts financiers nets versés		-2 084	-1 488	-3 309
Autres flux liés aux opérations de financement		0	64	-76
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	I	-2 763	19 309	16 553
Incidence des variations du cours des monnaies étrangères	J	-676	495	664
Incidence des reclassements en activités destinées à la vente	K	-886		
Variation nette de trésorerie	L=G+H+I+J+K	-4 191	7 623	24 447
Trésorerie en début de période	M	31 364	6 917	6 917
Trésorerie en fin de période	N=L+M	27 173	14 540	31 364

(1) En 2006, dont 17,5 M€ concernant les titres CS Telecom sortis du bilan et la reprise de dépréciation afférente.

IV. – Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Actions propres	Sous-total réserves	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Capitaux propres consolidés
Situation au 1er janvier 2006	29 872	41 878	-36 662	-50	-1 000	-37 712	34 038	1 051	35 089
Variation des écarts de conversion				-89		-89	-89	1	-88
Couvertures des flux de trésorerie						0	0		0
Résultat de la période			1 748			1 748	1 748	69	1 817
Actifs financiers disponibles à la vente			0			0	0		0
Impact des changements d'hypothèses actuarielles			0			0	0		0
Variations de résultats reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé	0	0	1 748	-89	0	1 659	1 659	70	1 729
Augmentation de capital de la société mère	1 615	4 690	450			450	6 755		6 755
Variation des titres d'autocontrôle					-5	-5	-5		-5
Distribution des dividendes						0	0	-738	-738
Variation de périmètre						0	0	0	0
Actions gratuites			450			450	450		450
Divers (quote-part capitaux propres de l'émission d'Obsar, stock options, gain sur actions propres, ...)			356			356	356	0	356
Situation au 30 juin 2006	31 487	46 568	-33 658	-139	-1 005	-34 802	43 253	383	43 636
Variation des écarts de conversion				89		89	89	-1	88
Couvertures des flux de trésorerie				-123		-123	-123		-123
Résultat de la période			3 772			3 772	3 772	7	3 779
Actifs financiers disponibles à la vente			184			184	184		184
Impact des changements d'hypothèses actuarielles			-1 230			-1 230	-1 230		-1 230
Variations de résultats reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé	0	0	2 726	-34	0	2 692	2 692	0	2 698

Augmentation de capital de la société mère	9	25				0	34		34
Variation des titres d'autocontrôle					47	47	47		47
Distribution de dividendes						0	0	-1	-1
Variation de périmètre						0	0	-44	-44
Actions gratuites						0	0		0
Divers (quote-part capitaux propres de l'émission d'Obsar, stock options, gain sur actions propres, ...)			-49			-49	-49	2	-47
Situation au 31 décembre 2006	31 496	46 593	-30 981	-173	-958	-32 112	45 977	346	46 323
Variation des écarts de conversion				-7		-7	-7		-7
Couverture des flux de trésorerie			-88			-88	-88		-88
Résultat de la période			1 858			1 858	1 858	27	1 885
Actifs financiers disponibles à la vente			0			0	0		0
Impact des changements d'hypothèses actuarielles						0	0		0
Variations de résultats reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé	0	0	1 770	-7	0	1 763	1 763	27	1 790
Augmentation de capital de la société mère	12	25				0	37		37
Variation des titres d'autocontrôle					41	41	41		41
Distribution de dividendes						0	0	-169	-169
Variation de périmètre						0	0	111	111
Actions gratuites						0	0		0
Divers (quote part capitaux de l'émission d'Obsar, stock options, gain sur actions propres, ...)			9			9	9		9
Situation au 30 juin 2007	31 508	46 618	-29 202	-180	-917	-30 299	47 827	315	48 142

V. - Annexe résumée au 30/06/2007

Préambule

Le groupe CS Communication et Systèmes (CS) est maître d'oeuvre pour la conception, l'intégration et l'exploitation de systèmes critiques, il intervient sur l'ensemble de la chaîne de valeur de ses clients.

CS Communication et Systèmes, société mère du groupe est une société anonyme de droit français dont le siège social est à Paris, 54-56 avenue Hoche. CS est cotée à Paris sur le marché Eurolist d'Euronext – compartiment C (code ISIN FR0010221481).

Les comptes consolidés semestriels ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de CS réuni le 14 septembre 2007.

Note 1 : Principes et méthodes comptables utilisés

1.1 Faits marquants du semestre

Le groupe a décidé en début d'année 2007 de se séparer de sa filiale allemande CAM et la cession a été finalisée fin juin. Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le résultat du 1er semestre 2007 est présenté sur une ligne spécifique du compte de résultat et le compte de résultat des périodes présentées a été retraité.

Les flux de trésorerie générés par l'activité cédée sont présentés en note annexe pour l'ensemble des périodes.

Les actifs et passifs des « activités cédées ou en cours de cession » sont présentés sur des lignes séparées au bilan du groupe, sans retraitement des périodes antérieures.

Les impacts sont présentés en note 13.

1.2 Référentiel comptable

Le rapport intermédiaire du 1er semestre a été préparé conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les états financiers semestriels au 30 juin 2007 comprennent à titre comparatif le bilan et le compte de résultat du 1er semestre 2006 et de l'année 2006. Ces comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2006. Pour l'établissement des rapports financiers intermédiaires et conformément à la norme IAS34.41, le recours à des méthodes d'estimation est plus important que lors de la préparation des rapports financiers annuels.

Les principes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les comptes annuels de décembre 2006. Il convient de noter que, comme décrit en note 3 aux comptes consolidés du 31 décembre 2006, certains postes ont fait l'objet de reclassements par rapport aux montants initialement publiés, aux fins d'une information plus appropriée.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire au 1er janvier 2007 sont les suivants :

IFRS 7 : Instruments financiers - Information à fournir

- Amendement à IAS 1 : Présentation des états financiers - Informations à fournir sur le capital
- IFRIC 7 : Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 - Information financière dans les économies hyper inflationnistes
- IFRIC 8 : Champ d'application d'IFRS 2
- IFRIC 9 : Réexamen du caractère séparable des dérivés incorporés
- IFRIC 10 : Etats financiers intermédiaires et dépréciation

Ces normes n'ont pas eu d'effet significatif sur le Groupe. La norme IFRS 7 n'a pas été appliquée aux présents états financiers dans la mesure où ils constituent des comptes résumés établis conformément à IAS 34.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application optionnelle en 2007 sont les suivants :

- IFRIC 11 : IFRS 2 - Transactions au sein d'un groupe (application obligatoire aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er mars 2007). Cette norme n'a pas été adoptée par anticipation par le Groupe.

A la date d'arrêté des présents états financiers, les normes et interprétations suivantes ont été publiées par l'IASB/l'IFRIC mais non encore adoptées au niveau européen :

- IFRS 8 : Information sectorielle
- IFRIC 12 : Concessions
- IAS 23 révisée : Coûts d'emprunts

Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes.

Le groupe tient également compte des positions adoptées par le Syntec informatique – organisation représentant les principales sociétés de conseil et de services informatiques en France- sur les modalités d'application des normes IFRS aux entreprises du secteur.

1.3 Saisonnalité

Les chiffres d'affaires et les résultats opérationnels intermédiaires sont caractérisés par une saisonnalité d'amplitude variable selon les années liée à un haut niveau d'activité du dernier mois de l'année.

Note 2 : Evolution de périmètre

Au 1er semestre 2007 :

Entrées : néant

Sorties : CAM GmbH (voir notes 1.1 et 14)

En 2006 :

Entrées : néant

Sorties : néant

Note 3 : Informations sectorielles des activités poursuivies

Par secteurs d'activité :

En milliers €	Au 30 juin 2007			Total
	Systèmes critiques	Infrastructures critiques	Eliminations et non affecté (*)	
Chiffre d'affaires	110 470	68 746	-6 232	172 984
Chiffre d'affaires externe	110 271	64 260	-1 547	172 984
Marge opérationnelle avant amortissements	10 001	646	-983	9 664
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	-931	-1 090	-173	-2 194

Marge opérationnelle	9 070	-444	-1 156	7 470
Autres produits et charges opérationnels				-781
Résultat financier				-1 950
Résultat avant impôt des activités poursuivies				4 739
Stocks et en-cours	6 381	2 634	-	9 015
Clients & comptes rattachés	94 790	10 986	80	116 975
Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)	8 661	4 132	2 263	15 056
Investissements corporels et incorporels de la période (hors locations financement)	1 804	1 124	181	3 143

(En milliers d'euros)	Au 30 juin 2006			Total
	Systèmes critiques	Infrastructures critiques	Eliminations et non affecté (*)	
Chiffre d'affaires	100 465	69 961	-6 189	164 237
Chiffre d'affaires externe	99 969	65 429	-1 161	164 237
Marge opérationnelle avant amortissements	8 118	-575	-163	7 380
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	-764	-1 164	-77	-2 005
Marge opérationnelle	7 355	-1 739	241	5 375
Autres produits et charges opérationnels				-1 390
Résultat financier				-1 397
Résultat avant impôt des activités poursuivies				2 588
Stocks et en-cours	6 190	2 848	-	9 038
Clients	78 350	34 010	-	112 360
Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)	7 133	5 238	1 277	13 648
Investissements corporels et incorporels de la période (hors locations financement)	1 848	847	368	3 063

(En milliers d'euros)	Au 31 décembre 2006			Total
	Systèmes critiques	Infrastructures critiques	Eliminations et non affecté (*)	
Chiffre d'affaires	198 503	137 665	-12 378	323 792
Chiffre d'affaires externe	197 339	128 753	-2 300	323 792
Marge opérationnelle avant amortissements	14 620	1 126	21	15 757
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 725	-2 381	-277	-4 382
Marge opérationnelle	12 985	-1 265	-276	11 375
Autres produits et charges opérationnels				-4 686
Résultat financier				-3 210
Résultat avant impôt des activités poursuivies				3 479
Stocks et en-cours	5 529	2 467	-	7 996
Clients	77 528	32 100	-	109 628
Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)	8 145	4 437	1 665	14 247

Investissements corporels et incorporels de la période (hors locations financement)	4 422	1 400	40	5 862
---	-------	-------	----	-------

(*) Le groupe affecte le chiffre d'affaires aux secteurs d'activités. Les « éliminations et non affecté » comprennent exclusivement l'annulation du chiffre d'affaires inter-secteurs d'activités et des prestations d'infogérance pour compte propre et les refacturations de certains coûts.

Par zones géographiques :

(En milliers d'euros)	Chiffre d'affaires	Immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill)	Investissements corporels et incorporels de la période (hors locations financement)
Au 30/06/2007			
France	160 600	13 414	2 772
International	12 384	1 642	371
Total	172 984	15 056	3 143
Au 30/06/2006			
France	150 102	11 922	2 606
International	14 135	1 726	457
Total	164 237	13 648	3 063
Au 31/12/2006			
France	299 158	12 149	4 542
International	24 634	2 098	1 320
Total	323 792	14 247	5 862

Note 4 : Immobilisations

Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes

En milliers €	Goodwill	Coûts de développement	Concessions, brevets, licences	Immobilisations incorporelles en location financement	Autres	Total
Au 01/01/2006	70 796	1 472	13 302	2 146	1 087	88 803
Augmentations		1 242	306			1 548
Diminutions						
Variations de périmètre						
Autres mouvements			-54			-54
Au 30/06/2006	70 796	2 714	13 554	2 146	1 087	90 297
Augmentations		1 135	1 004	400		2 539
Diminutions	-5	-36	-420	-2005		-2 466
Variations de périmètre						
Autres mouvements			-90		-1	-91
Au 31/12/2006	70791	3 813	14 048	541	1 086	90 279
Augmentations		1 305	793			2 098
Diminutions	-5	-349				-354
Variations de périmètre	-3 041	-65	-254			-3 360
Autres mouvements	-915	1				-914
Au 30/06/2007	66 830	4 705	14 587	5 41	1 086	87 749

Amortissements, pertes de valeurs

En milliers €	Goodwill	Coûts de développement	Concessions, brevets, licences	Immobilisations incorporelles en location financement	Autres	Total
Au 01/01/2006	22 558	210	11 054	1 933	1 086	36 841
Augmentations liées aux amortissements	35	125	423	103		686
Augmentations liées aux pertes de valeurs	195					195
Diminutions						
Variations de périmètre						
Autres mouvements			-18			-18
Au 30/06/2006	22 788	335	11 459	2 036	1 086	37 704
Augmentations liées aux amortissements	34	211	463	202		910
Augmentations liées aux pertes de valeurs						0
Diminutions	-31	-35	-80	-2 006		-2 152
Variations de périmètre						
Autres mouvements	-6		-34			-40
Au 31/12/2006	22 785	511	11 808	232	1 086	36 422
Augmentations liées aux amortissements	4	280	504	79		867
Augmentations liées aux pertes de valeurs						0
Diminutions	-4	-349				-353
Variations de périmètre	-853		-209			-1 062
Autres mouvements	-915		14			-901
Au 30/06/2007	21 017	442	12 117	311	1 086	34 973

Valeurs nettes

Au 30/06/2006	48 008	2 379	2 095	110	1	52 593
Au 31/12/2006	48 006	3 302	2 240	309	0	53 857
Au 30/06/2007	45 813	4 263	2 470	230	0	52 776

Immobilisations corporelles

Valeurs brutes

En milliers €	Terrains et constructions	Matériels et outillages	Mobilier, matériel de bureau et informatique	Matériels et mobiliers en location financement	Total
Au 01/01/2006	992	5 126	11 836	5 014	22 968
Augmentations		111	1 405	301	1 817
Diminutions	-103	-291	-2		-396
Variations de périmètre					
Autres mouvements		-173	-147		-320
Au 30/06/2006	889	4 773	13 092	5 315	24 069
Augmentations		138	512	2455	3 105
Diminutions	-14	-474	-2 602	-2 023	-5 113
Variations de périmètre					
Autres mouvements		-79	-51		-130
Au 31/12/2006	875	4 358	10 951	5 747	21 931

Augmentations		47	997	411	1 455
Diminutions		-2 197	-159	-1 335	-3 691
Variations de périmètre			-685		-685
Autres mouvements		-12	-19		-31
Au 30/06/2007	875	2 196	11 085	4 823	18 979

Amortissements, pertes de valeurs

En milliers €	Terrains et constructions	Matériels et outillages	Mobilier, matériel de bureau et informatique	Matériels et mobiliers en location financement	Total
Au 01/01/2006	631	4 341	5 625	3 655	14 252
Augmentations	27	159	739	424	1 349
Diminutions	-45	-292	-1		-338
Variations de périmètre					
Autres mouvements		-173	-85		-257
Au 30/06/2006	613	4 035	6 278	4 079	15 006
Augmentations	27	174	260	1 092	1 553
Diminutions	-13	-445	-425	-2 022	-2 905
Variations de périmètre					
Autres mouvements		-81	-37		-119
Au 31/12/2006	627	3 683	6 076	3 149	13 535
Augmentations	27	151	697	651	1 526
Diminutions		-2 198	-130	-1 261	-3 589
Variations de périmètre			-559		-559
Autres mouvements		-14	-13		-27
Au 30/06/2007	654	1 622	6 071	2 539	10 886

Valeurs nettes

Au 30/06/2006	276	738	6 814	1 236	9 063
Au 31/12/2006	248	675	4 875	2 598	8 396
Au 30/06/2007	221	574	5 014	2 284	8 093

Note 5 : Actifs financiers disponibles à la vente, prêts et créances non courantes

En milliers €	Au 30/06/2007	Au 31/12/2006	Au 30/06/2006
Titres de sociétés non consolidées	1 147	1 149	1 130
Prêts	2 873	2 986	3 361
Dépôts et autres	623	661	670
Paiements d'avance	11	38	211
Autres créances	2 489	3 584	4 442
Total	7 143	8 418	9 814

Principaux titres non consolidés	% de participation	Valeur	Valeur
En milliers €	au 30/06/2007	au 30/06/2007	au 31/12/2006
CEP Périgueux	16,90	686	686
Sofema	0,30	353	368
ADCS	99,99	37	-

ICP Allemagne	20,00	17	17
Divers	na	54	78
Total		1 147	1 149

Note 6 : Clients et autres débiteurs courants

En milliers €	Clients	Avances versées	Autres créances d'exploitation	Autres comptes de régularisation	Total
Au 30/06/2006					
Brut	113 425	620	15 803	5 027	134 875
Net	112 360	620	15 803	4 164	132 948
Au 31/12/2006					
Brut	111 251	441	12 981	3 542	128 215
Net	109 628	441	12 118	3 542	125 729
Au 30/06/2007					
Brut	118 643	495	13 580	5 476	138 194
Net	116 975	495	10 879	5 476	133 825

Note 7 : Instruments financiers dérivés

Couverture de taux d'intérêt

L'indexation de l'OBSAR, décrit en note 10, sur un taux variable (Euribor trois mois) génère un risque financier en cas de hausse des taux. Ce risque a fait l'objet d'une couverture matérialisée par la mise en place un swap receveur de l'Euribor 3 mois et payeur d'un taux d'intérêts fixe de 3,68%.

Couverture de risque de change

L'exposition au risque de change est peu importante compte tenu de l'implantation géographique du groupe très majoritairement situé dans la zone euro. Le groupe gère sa position de change en devise qui résulte essentiellement d'opérations commerciales avec pour objectif de couvrir le risque de fluctuations monétaires. Les instruments de couverture utilisés sont notamment les opérations à terme et les options d'achat et de vente de devises. L'essentiel du risque provient des achats en dollars US de matériel informatique de réseau dont l'échéance est rapprochée.

Au 30/06/2007, les couvertures de risque de change s'élevaient au total à 25,2 millions d'euros et couvraient des opérations à échéance 2007, 2008 et 2009 sous la forme de contrats d'achats / ventes de devises à terme :

- 24,8 millions de dollars US pour une contre-valeur de 18,3 millions d'euros couvrant des créances clients (émises ou à émettre) ;
- 2,5 millions de dollars US pour une contre valeur de 1,8 millions d'euros couvrant un compte courant intra-groupe ;
- 1,1 millions de livres sterling pour une contre valeur de 1,7 millions d'euros couvrant des créances clients (émises ou à émettre) ;
- 4,6 millions de dollars US pour une contre valeur de 3,4 millions d'euros couvrant des factures fournisseurs (reçues ou à recevoir).

Couverture métaux

Certains grands contrats prévoient l'indexation de la facturation de certains lots sur l'indice INSEE du cuivre et de l'aluminium. Ce risque potentiel a été couvert jusqu'en 2008 par négociation sur le LME de contrats de vente à terme pour un sous-jacent total de 4,46 M€ (cuivre : 2,98 M€ et aluminium : 1,48 M€).

en milliers €	30/06/2007			31/12/2006		
	Actif	Passif	Juste valeur comptabilisée en capitaux propres	Actif	Passif	Juste valeur comptabilisée en capitaux propres
Couverture de taux d'intérêts	248		248	142		140
Couverture de change	5				77	
Couverture indexation des prix		503	-157	173	45	44
Total	253	503	91	315	122	184

Note 8 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie mentionnée dans le tableau de flux de trésorerie consolidées est composée de :

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Concours bancaires courants	-2 459	-2 522	-1 757
Banques et valeurs de placement	+ 29 632	+ 33 886	16 297
Trésorerie en fin de période	+27 173	+ 31 364	14 540

Note 9 : Capitaux propres

Nombre d'actions de 5€ composant le capital social	1er semestre 2007	Année 2006	1er semestre 2006
A l'ouverture	6 299 098	5 974 388	5 974 388
Actions nouvelles créées par exercice de bons de souscription	5	124 500	124 070
Actions nouvelles créées par levées d'options	2 400	200 210	198 850
A la clôture	6 301 503	6 299 098	6 297 308

Un droit de vote double est accordé lorsqu'il est justifié d'une inscription au nominatif au nom du même actionnaire depuis plus de deux ans.

Actions propres :

	Quantité	Valeur-K€
Au 31/12/2005	41 987	1 000
Acquisitions	50 632	1 443
Cessions	-47 331	-1 485
Au 31/12/2006	45 288	958
Acquisitions	21 417	494
Cessions	-23 040	-535
Au 30/06/2007	43 665	917

Bons de Souscription d'Actions et Bons de Souscription d'Actions Remboursables :

	BSA 30 Juillet 2007	BSAR A	BSAR B
Nombre de BSA au 1/01/2006	1 240 920	-	-
BSA créés		165 000	165 000
BSA exercés	124 500		
BSA venus à expiration			
Nombre de BSA au 31/12/2006	1 116 420	165 000	165 000
BSA créés	-	-	-
BSA exercés	5	-	-
BSA venus à expiration	-	-	-
Nombre de BSA au 30/06/2007	1 116 415	165 000	165 000
Parité	1/1	1/1	1/1
Prix d'exercice	30,00 €	41,69 €	45,48 €

BSA Juillet 2007 :

Le 19 juillet 2005, CS Communication & Systèmes a initié une Offre Publique d'Echange Simplifiée sur les Bons de Souscription d'Actions à échéance d'octobre 2005. La société s'est engagée à échanger 4 BSA Octobre 2005 contre 5 BSA et 1 action nouvelle. Chaque nouveau BSA permet de souscrire, jusqu'en juillet 2007, a une action nouvelle au prix de 30 €. Un total de 992 756 BSA Octobre 2005, soit 93.67% du total, ont été apportés à l'échange. Ainsi, CS a créé 248 189 actions nouvelles de 5€ de nominal.

En juillet 2007, 76 BSA ont été exercés générant une augmentation des capitaux propres de 2,3 K€. Les 1116339 BSA Juillet 2007 non exercés ont été radiés du marché Eurolist le 1er Août 2007.

Bons de Souscription d'Actions Remboursables :

Le 9 juin 2006, CS a émis un emprunt Obligataire à Bons de Souscription d'Actions dont les caractéristiques principales sont décrites en note 10.

Plans d'option d'achat ou de souscription d'actions :

	Options de souscription - 1998	Options de souscription - 2000	Options de souscription - 2001	Options d'achat - 2003 - 1	Options d'achat - 2003 - 2	Options d'achat - 2004
Date du conseil d'administration	29-05-1998	31-01-2000	18-12-2001	13-01-2003	05-09-2003	25-11-2004

Emprunt obligataire	14 194	14 194	-	14 026	14 026	-	13 9490	13 949
Emprunts bancaires et autres	930	930	-	968	968	-	1 575	1 575
Endettement lié au retraitement des contrats de location-financement	1 900	1 900	-	2 195	2 195	-	718	718
Total	17 024	17 024	-	17 189	17 189	-	16 242	16 242

Emprunts par devise	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
En euro	18 283	18 234	15 985
En dollar US	792	827	1 134
En autres monnaies	277	315	417
Total	19 352	19 376	17 536

Emprunt obligataire :

Le 9 juin 2006, CS a émis des Obligations à Bons de Souscription d'Actions Remboursables (OBSAR). L'emprunt OBSAR a été souscrit par le public (10,05 %) et plusieurs banques.

Les caractéristiques essentielles de cet emprunt obligataire sont les suivantes :

Montant émis	Echéance	Taux intérêt facial	Taux intérêt après couverture	Composante dette à l'origine	Frais imputés dans le cadre de la méthode TIE	Composante capitaux propres à l'origine
14,85 M€	9 juin 2009	Euribor 3 mois + 0,734 %	4,414%	13,84 M€	0,64 M€	0,37 M€

Les caractéristiques essentielles des Bons de Souscription d'Actions Remboursables sont les suivantes :

	BSAR A	BSAR B
Nombre de BSAR émis	165 000	165 000
Prix d'exercice	41,69 €	45,48 €
Parité d'exercice	1/1	1/1
Durée	3 ans	5 ans
Période d'exercice	La dernière année	Les 3 dernières années
Nombre de BSAR restant en circulation	165 000	165 000

Remboursement anticipé à 0,01 € au gré de la société, à compter du 9 juin 2008, si le produit du cours de l'action et de la parité d'exercice excède 190% du prix d'exercice. Les BSAR A sont incessibles pendant les deux premières années sauf en cas d'offre publique sur les actions de la société ou en cas de rachat par la société.

Lignes de financement obtenues et montants utilisés :

En milliers €	30/06/2007		31/12/2006		30/06/2006	
	Maximum autorisé	Financement utilisé	Maximum autorisé	Financement utilisé	Maximum autorisé	Financement utilisé
Concours bancaires courants	5 612	2 459	5 012	2 522	5 020	1 757
Cessions de créances Loi Dailly (OSEO BDPME)	20 000	0	25 000	0	25 000	15 367
Affacturation (montant du financement)	56 000	29 709	57 000	22 743	47 000	10 596
Emprunt moyen et long terme	5 119	5 119	5 498	5 311	3 003	3 003

Affacturation :

Fin 2005, CSSI a signé une convention d'affacturation avec Eurofactor. Cette convention prévoit que lorsque le défaut de paiement du débiteur est lié à son insolvabilité, le risque est supporté par la société d'affacturation dans la limite d'un montant garanti. En 2006, une convention d'affacturation similaire a été conclue par une filiale intégrée dans le périmètre de consolidation.

Le 26 juin 2006, une convention de cession de créances professionnelles a été signée avec Commerzbank AG

Montant des créances cédées (millions €)	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
A Eurofactor (montant garanti)	34,17	35,94	22,35
A Commerzbank	13,14	9,44	4,24

Le risque principal, risque de défaillance ou d'insolvabilité, ayant été transféré, ces créances ont été déconsolidées. Ces deux lignes sont rémunérées à taux variables indexés soit sur l'Eonia soit sur l'Euribor 3 mois.

Financement Dailly :

Le financement Loi Dailly obtenu auprès de OSEO-BDPME et l'affacturage non garanti font l'objet du retraitement suivant (en milliers €) :

Actif	30/06/07	31/12/06	30/06/06	Passif	30/06/07	31/12/06	30/06/06
Clients et comptes rattachés	7 005	13 066	17 142	Concours bancaires courants			-
Autres créances	-34	-12	-266				
Trésorerie	-6 971	-13 054	-16 876				
Total	0	0	0	Total	0	0	0

Le seul financement du groupe assorti d'un engagement de respect de ratios financiers est la convention signée avec Commerzbank. Cette convention prévoit la possibilité d'y mettre fin semestriellement si le ratio d'endettement net consolidé sur le résultat opérationnel courant avant dotation aux amortissements et aux provisions courantes devenait supérieur à 2,5.

Note 11 : Provisions et avantages du personnel
Evolution des provisions

En milliers €	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
A l'ouverture	6 888	13 477	13 477
Dotations	2 391	2 394	1 808
Utilisations	-1 543	-7 354	-4 910
Reprises	-433	-1 602	-105
Variations par résultat :	7 303	-6 915	10 270
Ecart de conversion et divers	-62	-27	-28
Total à la clôture	7 241	6 888	10 242
Dont restructurations	867	511	2 076
Dont pertes à terminaison	1 126	909	854
Dont litiges	2 991	2 396	3 202
Dont sur affaires (pénalités, risques, garanties, ..)	1 765	2 582	3 590

Evolution des avantages du personnel

En milliers d'euros	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Frais de santé des anciens salariés	1 682	1 718	1 728
Indemnités de départ en retraite et assimilés	7 530	9 028	7 518
Total	9 212	10 746	9 246

La variation de l'indemnité de départ en retraite constatée au 1er semestre résulte essentiellement de la cession de la société CAM (1 750K€).

Note 12 : Autres passifs courants et non courants

En milliers €	Au 30/06/2007	Au 31/12/2006	Au 30/06/2006
Passifs non courants :			
Impôts différés	7	25	22
Autres	120	819	1 519
Total	127	844	1 541
Passifs courants :			
Avances et acomptes reçus	11 243	4 623	4 229
Fournisseurs	51 785	54 063	53 916

Dettes d'exploitation diverses (1)	80 688	78 967	75 464
Dettes sur immobilisations	55	1 056	1 065
Dettes diverses	2 874	3 607	2 205
Produits constatés d'avance	25 983	27 564	23 421
Total	172 628	169 880	160 300

(1) Sous cette rubrique figurent essentiellement la TVA sur les créances clients non encaissées, la TVA sur les factures clients à établir, la TVA due au titre du dernier mois de l'exercice, les dettes sociales (personnel, congés payés, organismes sociaux, ...). Les impôts exigibles sont négligeables.

Note 13 : Actifs, passifs et résultat des activités destinées à la vente (IFRS 5)

La filiale CAM est considérée depuis le 1er janvier 2007 comme une « activité cédée ou en cours de cession ». La cession a été finalisée le 30 juin 2007.

Les deux tableaux suivants décrivent les impacts de cette décision sur les comptes de résultats consolidés des périodes antérieures.

Compte de résultat du 1er semestre 2006 :

	Publié	Impact IFRS 5	Rectifié
Chiffre d'affaires	168 135	-3 898	164 237
Marge opérationnelle	4 900	475	5 375
Autres charges et produits opérationnels	-1 803	413	1 390
Résultat opérationnel	3 097	888	3 985
Résultat financier	-1 488	91	- 1 397
Charge d'impôt	208	-	208
Résultat net des activités destinées à la vente	-	-979	-979

Compte de résultat de l'exercice 2006 :

	Publié	Impact IFRS 5	Rectifié
Chiffre d'affaires	331 181	-7 389	323 792
Marge opérationnelle	10 740	635	11 375
Autres charges et produits opérationnels	-5 388	702	4 686
Résultat opérationnel	5 352	1 337	6 689
Résultat financier	-3 403	193	-3 210
Charge d'impôt	3 647	250	3 897
Résultat net des activités destinées à la vente	-	-1 780	-1 780

Le chiffre d'affaires réalisé par CAM au cours du 1er semestre 2007 est de 3 859k€.

Les tableaux de flux de trésorerie de CAM se présentent comme suit :

En milliers €	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Capacité d'autofinancement	-492	-732	-1 511
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2 312	-1 297	-1 269
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	129	-76	1 529
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-59	-24	-45
Trésorerie à l'ouverture et variation des flux intragroupes	-1 496	1 621	893
Total incidence des activités destinées à la vente	886	224	1 108

L'impact de la cession de CAM (886k€) est présenté au tableau des flux de trésorerie consolidés 2007.

Compte tenu de la cession au 30 juin 2007, le bilan du groupe ne comprend plus aucun montant de la filiale cédée.

Note 14 : Amortissements et provisions d'exploitation

En milliers €	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Dotations aux amortissements	-2 194	-4 382	-2 005

Dotations / reprises (+) pour dépréciations	-346	-73	-109
Dotations / reprises (+) pour provisions	554	739	-719
Total	-1 986	-3 716	-2 833

Note 15 : Résultat financier

En milliers €	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Charges financières	-1 872	-2 751	-1 116
Produits financiers	181	380	192
Variation de provisions	-288	-196	-56
Résultats de change	2	-710	-486
Plus ou moins values sur actifs financiers et valeurs mobilières	27	67	50
Résultat financier	-1 950	-3 210	-1 397

Note 16 : Autres charges et produits opérationnels

En milliers €	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Déménagements/locaux vides	-170	-200	-108
Restructuration – personnel	-1 198	-1 491	-786
Perte de valeur du goodwill	0	13	0
Litige significatif sur affaire (1)	750	-2 548	0
Autres	-162	-460	-496
Total	-780	-4 686	-1 390

(1) Règlement définitif d'un litige sur un contrat terminé en 2006.

Note 17 : Impôt sur les résultats

En milliers €	30/06/2007	31/12/2006
Résultat avant impôt des activités poursuivies	4 739	3 479
Taux d'imposition théorique	33,33%	33,33%
Produit/Charge (-) d'impôt théorique	-1 580	-1 159
Produit/Charge (-) d'impôt réel	617	3 897
Différence	2 197	5 056
Produit d'impôt différé constaté afférent à la hausse du montant recouvrable au titre des 5 prochains exercices	926	4 589
Impôt société de la période imputé sur les reports déficitaires antérieurs et non activés	1 452	682
Autres	-181	-215
Total	2 197	5 056

La méthode retenue pour la détermination des impôts différés actifs liés aux pertes reportables du groupe est décrite en note 1.13 des comptes consolidés 2006. En conséquence, l'ensemble des reports fiscaux déficitaires ne sont pas comptabilisés. Le montant d'impôt différé au compte de résultat résulte essentiellement de l'évolution des « business plans » d'une année sur l'autre.

Note 18 : Engagements hors bilan

En milliers €	Cf.	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Engagements donnés :				
Avals et cautions hors Groupe et engagements liés à l'exécution des marchés (hors avances reçues déjà comptabilisées)		57 869	55 499	57 657
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles	a	2 175	2 077	6 812
Avals, cautions et garanties	b	70 414	62 466	60 259
Autres garanties données		-	119	119

Engagements reçus :				
Avals, cautions et garanties		1 791	4 004	3 511

Le groupe retraite les contrats significatifs de crédit-bail et de location financement. En ce qui concerne les instruments de couverture, voir note 7.

a : affectation des sûretés réelles consenties

En milliers €	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	
Découverts bancaires et lignes de cautions	0	0	1 508	Nantissement prêts 1% logement
Découverts bancaires et lignes de cautions	1 239	1 239	1 239	Nantissement de titres
Lignes de cautions	808	710	3 937	Nantissement compte de garantie affacturage
Privilèges	128	128	128	Imposition contestée
Total	2 175	2 077	6 812	

Diverses sûretés réelles (fonds de commerce, créances 1% logement) ont été mainlevées au cours de 2006 et 2005.

b : Avals, cautions et garanties

Au 30/06/2007, ils sont essentiellement composés par :

- garanties de loyers données aux propriétaires d'immeubles pris à bail par le groupe : 34 232 milliers € ;
- garantie de passif : 1 300 milliers € ;
- garanties de lignes de financement : 35 000 milliers €.

Note 19 : Événements postérieurs à la fin de la période intermédiaire

Le 3 Août, CS Communication & Systèmes a reçu une offre ferme d'achat de son pôle Infrastructures Critiques par British Telecom Plc. CS a consenti à BT une exclusivité jusqu'au 30 novembre 2007

Le pôle Infrastructures Critiques propose à ses clients une offre globale de conseil, de conception, d'intégration, de déploiement et de services managés (insourcing, outsourcing) de leurs infrastructures informatiques et réseaux pour en assurer la performance, la sécurité et la continuité de fonctionnement. Les informations concernant le pôle Infrastructures Critiques figurent en note 3 « Informations Sectorielles ».

A la date d'arrêté des états financiers intermédiaires par le conseil d'administration de CS Communication et Systèmes il n'existe pas d'autre litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir une incidence significative sur l'activité du groupe, sa situation financière et son patrimoine.

VI. – Rapport d'activité du groupe au cours du 1er semestre 2007

Prises de commandes : +23%

Chiffre d'affaires : + 5,8%

Marge opérationnelle : +39%, à 4,3% du CA

Résultats semestriels 2007

En millions d'euros	1er semestre* 2006	2ème semestre* 2006	2006*	1er semestre 2007
Chiffre d'Affaires	164,2	159,6	323,8	173,0
Marge Opérationnelle	5,4	6,0	11,4	7,5
En % du CA	3,3%	3,8%	3,5%	4,3%
Résultat Opérationnel	4,0	2,7	6,7	6,7
Résultat avant impôts des activités poursuivies	2,6	0,9	3,5	4,7
Résultat Net des activités abandonnées	-1,0	-0,8	-1,8	-3,5
Résultat Net, part du Groupe	1,7	3,8	5,5	1,9

* Chiffres 2006 retraités de la cession de la filiale CAM (Munich), déconsolidée au 1^{er} janvier 2007, selon la norme IFRS 5.

Le chiffre d'affaires du groupe CS pour le 1^{er} semestre 2007 s'établit à 173,0 M€, en croissance de 5,3% à périmètre comparable (+5,8% à périmètre et taux de change comparables), par rapport au 1^{er} semestre 2006. Le groupe a enregistré une croissance de 23% de ses prises de commandes semestrielles, avec un ratio de « book-to-bill » qui s'établit à 1.24.

A l'international, le chiffre d'affaires progresse de 60%, à 33 M€, dont 12 M€ sur la zone Moyen-Orient, et représente 19% du chiffre d'affaires du groupe et 30% du chiffre d'affaires du pôle « Systèmes Critiques » pour lequel l'activité internationale constitue un levier de croissance prometteur.

La marge opérationnelle pour le premier semestre 2007 s'établit à 7,5 M€, soit 4,3% du chiffre d'affaires en progression de 39% et un gain de 1 point par rapport au premier semestre 2006.

Pour poursuivre sa stratégie d'amélioration de sa rentabilité, CS a cédé CAM, sa filiale allemande déficitaire. Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le compte de résultat des périodes précédentes a en conséquence été retraité. Le résultat avant impôts des activités poursuivies affiche une progression significative de 83% à 4,7 M€ sur le 1^{er} semestre 2007 contre 2,6 M€ l'année précédente.

Après prise en compte du résultat financier (-2,0 M€) et du résultat net des activités abandonnées (-3,5 M€), le résultat net, part du groupe, s'établit à 1,9 M€ (1,7 M€ au 1^{er} semestre 2006).

La capacité d'autofinancement s'améliore, à 6,2 M€ contre 2,7 M€ au 1^{er} semestre 2006. La trésorerie nette s'élève à 27,2 M€ au 30 juin 2007, dettes financières à plus d'un an et autres passifs financiers exclus (19,9 M€).

Au 30 juin 2007, les fonds propres consolidés augmentent à 48,1 M€ contre 46,3 M€ au 31 décembre 2006 et 43,7 M€ au 30 juin 2006.

Informations par activité

Pôle "Systèmes Critiques" : croissance soutenue : +10% et rentabilité opérationnelle à 8,2%

En millions d'euros	S1 2006*	S2 2006*	2006*	2006*	% Variation S1 07/S1 06
Prises de commandes	95,5	135,8	231,3	153,0	+60,1%
Chiffre d'affaires	100,5	98,0	198,5	110,5	+10,0%
Marge opérationnelle	7,4	5,5	12,9	9,1	+23%
% du CA	7,3%	5,7%	6,5%	8,2%	+0,9pt
Marge opérationnelle	-1,7	0,5	-1,3	-0,4	+1,3M€
% du CA	-2,5%	0,7%	-0,9%	-0,6%	+1,9pt

* Chiffres 2006 retraités de la cession de la filiale CAM (Munich), déconsolidée au 1er janvier 2007, selon la norme IFRS5

Pôle "Infrastructures Critiques" activité redressée

En millions d'euros	S1 2006	S2 2006	2006	S1 2007	% Variation S1 07/S1 06
Prises de commandes	81,3	75,6	156,9	65,7	-19,2%
Chiffre d'affaires	70,0	67,7	137,7	68,7	-1,7%

Perspectives

Le Groupe CS rappelle avoir reçu, au début du mois d'août, une offre ferme de rachat de son pôle "Infrastructures Critiques", de British Telecommunications plc, fournisseur mondial de solutions et de services informatiques et réseaux, pour une valeur d'entreprise maximale de 60 M€.

CS et BT ont engagé la consultation de leurs instances représentatives du personnel respectives.

La réalisation de cette opération, pour laquelle CS a consenti une exclusivité jusqu'au 30 novembre 2007 est également soumise, entre autres, à l'approbation des autorités réglementaires compétentes.

Cette opération pourrait constituer une opportunité tant pour le développement, du pôle "Infrastructures Critiques" que pour accélérer la croissance du Groupe sur ses activités "Systèmes Critiques" par une plus grande focalisation.

Cette opération permettrait de concentrer tous les moyens managériaux, commerciaux, techniques et financiers sur les activités de systèmes critiques, et d'accélérer ainsi son développement, y compris pour réaliser toutes opportunités de croissance externe.

Hors prise en compte des effets de ce projet, le groupe se fixe pour objectifs, sur l'ensemble de l'exercice, de poursuivre la progression de la croissance organique et de sa rentabilité.

Informations sur la société mère

En milliers €	1er semestre 2007	Année 2006
Chiffre d'affaires	1 627	2 935
Résultat d'exploitation	95	-8
Résultat net	-1 317	5 942

VII - Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité de l'information semestrielle 2007-09-24

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L 232-7 du Code du commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CS COMMUNICATION & SYSTEMES, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34-norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 1er octobre 2007

les commissaires aux Comptes :

Deloitte & Associés

Constantin Associés

Christophe SAUBIEZ

Jean Paul SEGURET

0715135