PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

SMOBY

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance, au capital de 7 306 672 €.
Siège social : 39170 Lavans-les-Saint-Claude.
646 050 351 R.C.S. Lons le Saunier.

Comptes semestriels consolidés résumés 2006/2007.

I. — Bilan consolidé.

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	1 er semestre 2006/ 2007	1 er semestre 2005/ 2006 retraité (1)	Exercice 2005/ 2006 retraité (1)
Goodwill	7	31 550	31 576	31 629
Immobilisations incorporelles	8	22 354	22 593	22 004
Immobilisations corporelles	9	103 220	104 323	108 137
Titres mis en équivalence	10	4 450	3 382	4 106
Titres de participation non consolidés		2 529	2 735	2 786
Instruments financiers dérivés actifs	14.1	836	416	884
Autres actifs financiers non courants	11	8 206	8 241	7 853
Impôts différés actifs	15	4 276	3 664	4 571
Actifs non courants		177 421	176 930	181 970
Stocks		105 483	95 184	80 065
Clients et comptes rattachés		176 351	153 711	138 878
Impôts exigibles actifs		2 658	3 490	3 117
Autres débiteurs		29 451	49 280	33 575
Instruments financiers dérivés actifs - Part à moins d'un an	14.1	402	1 046	547
Placements financiers courants		11 198	28 407	15 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie		24 930	44 170	26 656
Actifs courants		350 473	375 288	298 321
Total actif		527 894	552 218	480 291

(1) Les états financiers consolidés du premier semestre 2005/2006 et de l'exercice 2005/2006 ont fait l'objet de retraitements par rapport à ceux publiés respectivement le 7 juin 2006 et le 8 décembre 2006. Ces retraitements sont décrits dans la note 5.

Passif	Notes	1er semestre 2006/ 2007	1er semestre 2005/ 2006 retraité (1)	Exercice 2005/ 2006 retraité (1)
Capital		7 307	7 307	7 307
Primes		20 766	20 766	20 766
Réserves consolidées		30 163	59 471	55 920
Résultat net part du groupe		-8 979	-2 456	-25 753
Écarts de conversion		-246	-300	199
Actions propres		-616	-443	-569
Capitaux propres part du groupe		48 395	84 345	57 870
Intérêts minoritaires		407	435	436

Capitaux propres de l'ensemble consolidé		48 802	84 780	58 306
Provisions pour avantages au personnel		3 497	3 655	3 871
Provisions pour autres passifs	12	3 327	3 834	3 519
Dettes financières	13	266 092	208 655	220 235
Instruments financiers dérivés passifs	14.2	1 706	1 192	1 143
Impôts différés passifs	15	9 154	9 286	9 014
Passifs non courants		283 776	226 622	237 782
Provisions pour autres passifs - Part à moins d'un an	12	5 908	2 621	5 944
Dettes financières - Part à moins d'un an	13	29 854	71 966	35 615
Instruments financiers dérivés passifs - Part à moins d'un an	14.2	2 124	4 547	1 766
Fournisseurs et comptes rattachés		126 904	128 108	110 295
Impôts exigibles passifs		1 101	1 746	293
Autres créditeurs		29 425	31 828	30 290
Passifs courants		195 316	240 816	184 203
Total passif		527 894	552 218	480 291

(1) Les états financiers consolidés du premier semestre 2005/2006 et de l'exercice 2005/2006 ont fait l'objet de retraitements par rapport à ceux publiés respectivement le 7 juin 2006 et le 8 décembre 2006. Ces retraitements sont décrits dans la note 5.

II. — Compte des résultats consolidés.

(En milliers d'euros sauf le résultat par action.)

	Notes	**1er semestre 2006/ 2007**	**1er semestre 2005/ 2006retraité (1)**	**Exercice 2005/ 2006retraité (1)**
Chiffre d'affaires	22	169 737	147 179	349 595
Variation des stocks de produits finis et en cours		13 871	7 359	625
Achats consommés		-88 032	-74 783	-167 257
Charges de personnel		-30 898	-28 164	-63 566
Charges externes		-50 567	-43 818	-115 701
Impôts et taxes		-3 726	-3 378	-7 081
Amortissements		-10 631	-9 446	-20 559
Provisions		908	1 879	7 856
Autres produits et charges d'exploitation		-137	-198	-1 481
Résultat opérationnel courant		525	-3 370	-17 569
Autres produits et charges opérationnels	16	-1 380	-95	-5 385
Résultat opérationnel		-855	-3 465	-22 954
Coût de l'endettement financier net	17	-5 338	-3 559	-8 820
Autres produits et charges financiers	18	-1 398	5 016	5 995
Résultat avant impôts des sociétés intégrées		-7 591	-2 008	-25 779
Impôts sur les résultats	19.1	-1 719	-1 119	-1 430
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		344	688	1 412
Résultat net de l'ensemble consolidé		-8 966	-2 439	-25 797
Part revenant aux intérêts minoritaires		13	17	-44
Résultat net part du groupe		-8 979	-2 456	-25 753
Résultat net par action (en euros)	20	-9,93	-2,71	-28,44
Résultat net dilué par action (en euros)	20	-9,93	-2,71	-28,44

(1) Les états financiers consolidés du premier semestre 2005/2006 et de l'exercice 2005/2006 ont fait l'objet de retraitements par rapport à ceux publiés respectivement le 7 juin 2006 et le 8 décembre 2006. Ces retraitements sont décrits dans la note 5.

III. — Tableau des flux de trésorerie consolidés.

(En milliers d'euros.)

	Notes	1er semestre 2006/ 2007	1er semestre 2005/ 2006 retraité (1)	Exercice 2005/ 2006 retraité (1)
Résultat net de l'ensemble consolidé		-8 966	-2 439	-25 797
Amortissements et provisions		9 637	7 496	21 586
Gains et pertes latents sur instruments financiers		1 294	-5 156	-7 982
Résultat net sur cessions d'actifs non courants		1 005	134	316
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	10	-344	-688	-1 412
Coût de l'endettement financier net	17	5 338	3 559	8 820
Impôts sur les résultats	19.1	1 719	1 119	1 430
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts		9 683	4 025	-3 039
Variation des stocks		-25 148	-16 784	-4 336
Variation des clients		-36 342	-51 048	-33 913
Variation des fournisseurs d'exploitation		15 156	12 364	1 715
Variation des autres débiteurs et autres créditeurs		3 531	-1 060	10 845
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-42 803	-56 528	-25 689
Impôts sur les résultats versés		-60	174	-677
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)		-33 180	-52 329	-29 405
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		-8 140	-7 020	-19 966
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		1 943	1 147	6 359
Augmentation des actifs financiers non courants		-640	-3 351	-3 708
Diminution des actifs financiers non courants		60	511	1 065
Variation des placements financiers courants		4 050	4 815	17 760
Variation des fournisseurs d'immobilisations		-602	5 944	-2 649
Incidence des variations de périmètre		-35	-15 765	-15 755
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)		-3 364	-13 719	-16 894
Augmentations de capital en numéraire - Sommes versées par les minoritaires des sociétés intégrées				2
Dividendes versés aux actionnaires de Smoby			-300	-300
Augmentation des actions propres		-61	-254	-861
Diminution des actions propres		10	393	841
Augmentation des dettes financières		49 935	125 789	98 517
Diminution des dettes financières		-9 508	-51 851	-55 149
Intérêts financiers nets versés		-5 354	-2 908	-9 468
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement (C)		35 022	70 869	33 582
Effet des variations des cours de change (D)		-204	454	478
Variation de la trésorerie (A) + (B) + (C) + (D)		-1 726	5 275	-12 239
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		26 656	38 895	38 895
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		24 930	44 170	26 656

(1) Les états financiers consolidés du premier semestre 2005/2006 et de l'exercice 2005/2006 ont fait l'objet de retraitements par rapport à ceux publiés respectivement le 7 juin 2006 et le 8 décembre 2006. Ces retraitements sont décrits dans la note 5.

IV. — Tableau de variation de capitaux propre consolidés.

(En milliers d'euros sauf pour le nombre d'actions.)

	Nombre d'actions composant le capital	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Réserves et résultat consolidés	Écarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Capitaux propres au 31 mars 2005	913 334	905 944	7 307	20 766	56 208	-929	-537	82 815	368	83 183
Résultat net					-25 753			-25 753	-44	-25 797
Dividendes versés par Smoby					-300			-300		-300
Variations de périmètre								0	112	112
Actions propres acquises		-11 418					-861	-861		-861
Actions propres cédées		10 898			12		829	841		841
Variation des écarts de conversion						1 128		1 128		1 128
Capitaux propres au 31 mars 2006	913 334	905 424	7 307	20 766	30 167	199	-569	57 870	436	58 306
Résultat net					-8 979			-8 979	13	-8 966
Variations de périmètre								0	-42	-42
Actions propres acquises		-1 111					-61	-61		-61
Actions propres cédées		157			-4		14	10		10
Variation des écarts de conversion						-445		-445		-445
Capitaux propres au 30 septembre 2006	913 334	904 470	7 307	20 766	21 184	-246	-616	48 395	407	48 802

V. — Notes aux comptes semestriels consolidés résumés Smoby 2006/2007.

1. Événements particuliers et continuité de l'exploitation.

Smoby et ses filiales, Groupe Berchet, Majorette Solido et Ecoiffier ont conclu, en date du 26/09/05, un contrat de syndication avec un pool de banques, pour une ouverture de crédit d'un montant maximum de 250 M€.
En vue de procéder à une augmentation de ses fonds propres et de mettre en oeuvre un programme de cession d'actifs, le pool de banques a ensuite accordé :
— un crédit relais de 27 M€ jusqu'au 31 mars 2007, en financement anticipé des apports en fonds propres ou quasi fonds propres prévus avec un ou plusieurs investisseurs ;
— un report de la première échéance de 7,5 M€, concernant la tranche A, au 31 mars 2007.
Cet accord a fait l'objet d'une homologation par le tribunal de commerce de Lons le Saunier, par ordonnance en date du 30 octobre 2006, dans le cadre d'une procédure de conciliation.

2. Généralités.

Les états financiers consolidés résumés du groupe Smoby, pour le premier semestre 2006/2007, comprennent la société Smoby, ses filiales, ainsi que sa quote-part dans les sociétés consolidées par mise en équivalence.
Le groupe Smoby fabrique et commercialise des jouets. Il a une position de leader européen sur un certain nombre de gammes, destinées aux enfants de 0 à 8 ans. Ses produits sont vendus auprès de la grande distribution, de la distribution spécialisée et des grossistes.
Le groupe a également une division industrielle. D'une part, cette division est spécialisée dans la production d'emballages en plastique et de flaconnage et, d'autre part, développe une activité de production de pièces techniques, en plastique, pour différents secteurs d'activité.
Smoby est une société anonyme, à directoire et conseil de surveillance. Elle est enregistrée en France et son siège social est situé à Bourg Dessus, 39170 Lavans-les-Saint-Claude (Jura). Elle est cotée sur Eurolist C. La société-mère de Smoby est la SAS Smoby Majorette Groupe. La société tête de groupe est la SAS CGM. Ces deux sociétés sont enregistrées en France et domiciliées à Lavans-les-Saint-Claude.
Les états financiers consolidés résumés semestriels de Smoby ont été arrêtés par le directoire, en date du 30 janvier 2007. Ils sont exprimés en milliers d'euros.

3. Principes comptables.

Le groupe Smoby a établi ses comptes consolidés annuels 2005/2006 (du 1er avril 2005 au 31 mars 2006) conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.
Les principes comptables, et les modalités de calcul, retenus par le groupe pour l'élaboration de ses comptes consolidés résumés, pour le premier semestre 2006/2007 (du 1er avril 2006 au 30 septembre 2006), sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos le 31 mars 2006. Les normes et amendements à des normes existantes, les interprétations émises par l'IFRIC, adoptés par l'Union européenne et dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2006, n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du premier semestre 2006/2007.
Les états financiers consolidés semestriels au 30 septembre 2006 sont établis conformément à la norme IAS 34, relative à l'information financière intermédiaire. En application de la possibilité offerte par cette norme, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers, dits résumés. Ces comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec le rapport financier 2005/2006 du groupe.

4. Saisonnalité de l'activité.

Le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant et l'ensemble des indicateurs opérationnels sont caractérisés par une forte saisonnalité, liée à un niveau d'activité élevé sur le dernier trimestre de l'année civile.

5. Retraitement des informations financières 2005/2006 publiées.

Au cours de l'exercice 2005/2006, postérieurement à la publication des états financiers consolidés semestriels au 30 septembre 2005, les travaux de mise en place des méthodes et outils de traitement des opérations, selon les normes IFRS, ont été poursuivis et des analyses complémentaires ont été opérées.

De plus, le référentiel IFRS impose de retraiter, a posteriori, les périodes antérieurement publiées, dans les cas :
— d'activités répondant aux critères de la norme IFRS 5 ;
— de regroupements d'entreprises (comptabilisation du montant définitif de la juste valeur des actifs acquis, ainsi que des passifs et passifs éventuels assumés, lorsque cette juste valeur avait été déterminée de façon provisoire à la clôture précédente) ;
— de changements de méthodes comptables (sous réserve de dispositions transitoires contraires, lors de la première application de nouvelles normes) ;
— de corrections d'erreurs.

En conséquence, les états financiers consolidés du premier semestre 2005/2006 et de l'exercice 2005/2006 ont fait l'objet de retraitements, ou de reclassements, par rapport à ceux publiés respectivement le 7 juin 2006 et le 8 décembre 2006. Les différents points sont détaillés dans la suite de la présente note. Des commentaires mettent en évidence les principaux points significatifs.

5.1. Modifications apportées sur le bilan au 30 septembre 2005 :

Bilan au 30/09/05 (en milliers d'euros)	Bilan publié	Affectation définitive du goodwill Berchet (a)	Reclassement des instruments financiers dérivés (b)	Bilan retraité
Goodwill	40 580	-9 004		31 576
Immobilisations incorporelles	10 126	12 467		22 593
Immobilisations corporelles	101 097	3 226		104 323
Titres mis en équivalence	3 382			3 382
Titres de participation non consolidés	2 735			2 735
Instruments financiers dérivés actifs	1 462		-1 046	416
Autres actifs financiers non courants	8 241			8 241
Impôts différés actifs	3 664			3 664
Actifs non courants	171 287	6 689	-1 046	176 930
Stocks	95 184			95 184
Clients et comptes rattachés	153 711			153 711
Impôts exigibles actifs	3 490			3 490
Autres débiteurs	49 280			49 280
Instruments financiers dérivés actifs - part à moins d'un an			1 046	1 046
placements financiers courants	28 407			28 407
Trésorerie et équivalents de trésorerie	44 170			44 170
Actifs courants	374 242	0	1 046	375 288
Total actif	545 529	6 689	0	552 218
Capitaux propres part du groupe	84 371	-26		84 345
Intérêts minoritaires	435			435
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	84 806	-26	0	84 780
Provisions pour avantages au personnel	3 655			3 655
Provisions pour autres passifs	3 834			3 834
Dettes financières	208 655			208 655
Instruments financiers dérivés passifs	5 739		-4 547	1 192
Impôts différés passifs	2 571	6 715		9 286
Passifs non courants	224 454	6 715	-4 547	226 622
Provisions pour autres passifs - part à moins d'un an	2 621			2 621
Dettes financières - part à moins d'un an	71 966			71 966
Instruments financiers dérivés passifs - part à moins d'un an			4 547	4 547
Fournisseurs et comptes rattachés	128 108			128 108

Impôts exigibles passifs	1 746			1 746
Autres créditeurs	31 828			31 828
Passifs courants	236 269	0	4 547	240 816
Total passif	545 529	6 689	0	552 218

5.2. Modifications apportées sur le bilan au 31 mars 2006 :

Bilan au 31/03/2006 en milliers d'euros	**Bilan publié**	**Affectation définitive du goodwill Berchet (c)**	**Corrections d'erreurs (d)**	**Bilan retraité**
Goodwill	40 633	-9 004		31 629
Immobilisations incorporelles	9 537	12 467		22 004
Immobilisations corporelles	104 987	3 150		108 137
Titres mis en équivalence	4 106			4 106
Titres de participation non consolidés	2 762		24	2 786
Instruments financiers dérivés actifs	884			884
Autres actifs financiers non courants	8 174		-321	7 853
Impôts différés actifs	4 464		107	4 571
Actifs non courants	175 547	6 613	-190	181 970
Stocks	80 065			80 065
Clients et comptes rattachés	138 878			138 878
Impôts exigibles actifs	3 117			3 117
Autres débiteurs	33 575			33 575
Instruments financiers dérivés actifs - Part à moins d'un an	547			547
Placements financiers courants	15 483			15 483
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 656			26 656
Actifs courants	298 321	0	0	298 321
Total actif	473 868	6 613	-190	480 291
Capitaux propres part du groupe	58 136	-76	-190	57 870
Intérêts minoritaires	436			436
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	58 572	-76	-190	58 306
Provisions pour avantages au personnel	3 871			3 871
Provisions pour autres passifs	3 519			3 519
Dettes financières	220 235			220 235
Instruments financiers dérivés passifs	1 143			1 143
Impôts différés passifs	2 325	6 689		9 014
Passifs non courants	231 093	6 689	0	237 782
Provisions pour autres passifs - Part à moins d'un an	5 944			5 944
Dettes financières - Part à moins d'un an	35 615			35 615
Instruments financiers dérivés passifs - Part à moins d'un an	1 766			1 766
Fournisseurs et comptes rattachés	110 295			110 295
Impôts exigibles passifs	293			293
Autres créditeurs	30 290			30 290
Passifs courants	184 203	0	0	184 203
Total passif	473 868	6 613	-190	480 291

5.3. Modifications apportées sur le compte de résultat au 30 septembre 2005 :

Compte de résultat au 30/09/05 (en milliers d'euros)	Compte de résultat publié	Affectation définitive du goodwill Berchet (a)	Reclassement des remises arrière (e)	Reclassement des royalties sur licences (f)	Reclassements divers (g)	Compte de résultat retraité
Chiffre d'affaires	157 992		-10 813			147 179
Variation des stocks de produits finis et en cours	7 359					7 359
Achats consommés	-74 783					-74 783
Charges de personnel	-28 164					-28 164
Charges externes	-51 671		10 813	-2 960		-43 818
Impôts et taxes	-3 378					-3 378
Amortissements	-9 407	-39				-9 446
Provisions	1 879					1 879
Autres produits et charges d'exploitation	-2 818			2 960	-340	-198
Résultat opérationnel courant	-2 991	-39	0	0	-340	-3 370
Autres produits et charges opérationnels	-435				340	-95
Résultat opérationnel	-3 426	-39	0	0	0	-3 465
Coût de l'endettement financier net	-4 957				1 398	-3 559
Autres produits et charges financiers	6 414				-1 398	5 016
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	-1 969	-39	0	0	0	-2 008
Impôts sur les résultats	-1 132	13				-1 119
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	688					688
Résultat net de l'ensemble consolidé	-2 413	-26	0	0	0	-2 439
Part revenant aux intérêts minoritaires	17					17
Résultat net part du groupe	-2 430	-26	0	0	0	-2 456

5.4. Modifications apportées sur le compte de résultat au 31 mars 2006 :

Compte de résultat au 31/03/06 (en milliers d'euros)	Compte de résultat publié	Affectation définitive du goodwill Berchet (c)	Corrections d'erreurs (d)	Compte de résultat retraité
Chiffre d'affaires	349 595			349 595
Variation des stocks de produits finis et en cours	625			625
Achats consommés	-167 257			-167 257
Charges de personnel	-63 566			-63 566
Charges externes	-115 701			-115 701
Impôts et taxes	-7 081			-7 081
Amortissements	-20 444	-115		-20 559
Provisions	7 856			7 856
Autres produits et charges d'exploitation	-1 481			-1 481
Résultat opérationnel courant	-17 454	-115	0	-17 569
Autres produits et charges opérationnels	-5 385			-5 385
Résultat opérationnel	-22 839	-115	0	-22 954
Coût de l'endettement financier net	-8 820			-8 820
Autres produits et charges financiers	6 292		-297	5 995
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	-25 367	-115	-297	-25 779
Impôts sur les résultats	-1 576	39	107	-1 430
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 412			1 412
Résultat net de l'ensemble consolidé	-25 531	-76	-190	-25 797

Part revenant aux intérêts minoritaires	-44			-44
Résultat net part du groupe	-25 487	-76	-190	-25 753

5.5. Modifications apportées sur le tableau des flux de trésorerie au 30 septembre 2005 :

Tableau des flux de trésorerie au 30/09/05 (en milliers d'euros)	Tableau publié	Affectation définitive du goodwill Berchet (a)	Reclassement autres produits et charges financiers (g)	Reclassements divers	Tableau retraité
Résultat net de l'ensemble consolidé	-2 413	-26			-2 439
Amortissements et provisions	7 457	39			7 496
Gains et pertes latents sur instruments financiers	-5 156				-5 156
Résultat net sur cessions d'actifs non courants	123			11	134
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-688				-688
Coût de l'endettement financier net	4 957		-1 398		3 559
Impôts sur les résultats	1 132	-13			1 119
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	5 412	0	-1 398	11	4 025
Variation des stocks	-16 784				-16 784
Variation des clients	-51 048				-51 048
Variation des fournisseurs d'exploitation	12 364				12 364
Variation des autres débiteurs et autres créditeurs	-1 060				-1 060
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-56 528	0	0	0	-56 528
Impôts sur les résultats versés	174				174
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-50 942	0	-1 398	11	-52 329
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-7 020				-7 020
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 147				1 147
Augmentation des actifs financiers non courants	-3 351				-3 351
Diminution des actifs financiers non courants	522			-11	511
Variation des placements financiers courants	4 815				4 815
Variation des fournisseurs d'immobilisations	5 944				5 944
Incidence des variations de périmètre	-15 713			-52	-15 765
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-13 656	0	0	-63	-13 719
Dividendes versés aux actionnaires de Smoby	-300				-300
Augmentation des actions propres	-254				-254
Diminution des actions propres	393				393
Augmentation des dettes financières	125 789				125 789
Diminution des dettes financières	-51 851				-51 851
Intérêts financiers nets versés	-4 306		1 398		-2 908
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	69 471	0	1 398		70 869
Effet des variations des cours de change	402			52	454
Variation de la trésorerie	5 275	0	0	0	5 275
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	38 895				38 895

Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	44 170				44 170

5.6. Modifications apportées sur le tableau des flux de trésorerie au 31 mars 2006 :

Tableau des flux de trésorerie au 31/03/06 (en milliers d'euros)	Tableau publié	Affectation définitive du goodwill Berchet (c)	Corrections d'erreurs (d)	Tableau retraité
Résultat net de l'ensemble consolidé	-25 531	-76	-190	-25 797
Amortissements et provisions	21 150	115	321	21 586
Gains et pertes latents sur instruments financiers	-7 982			-7 982
Résultat net sur cessions d'actifs non courants	340		-24	316
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-1 412			-1 412
Coût de l'endettement financier net	8 820			8 820
Impôts sur les résultats	1 576	-39	-107	1 430
Capacité d'autofinancement avant intérêts financiers et impôts	-3 039	0	0	-3 039
Variation des stocks	-4 336			-4 336
Variation des clients	-33 913			-33 913
Variation des fournisseurs d'exploitation	1 715			1 715
Variation des autres débiteurs et autres créditeurs	10 670		175	10 845
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-25 864	0	175	-25 689
Impôts sur les résultats versés	-677			-677
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-29 580	0	175	-29 405
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-19 966			-19 966
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	6 359			6 359
Augmentation des actifs financiers non courants	-3 680		-28	-3 708
Diminution des actifs financiers non courants	1 037		28	1 065
Variation des placements financiers courants	17 935		-175	17 760
Variation des fournisseurs d'immobilisations	-2 649			-2 649
Incidence des variations de périmètre	-15 755			-15 755
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-16 719	0	-175	-16 894
Augmentations de capital en numéraire - sommes versées par les minoritaires des sociétés intégrées	2			2
Dividendes versés aux actionnaires de Smoby	-300			-300
Augmentation des actions propres	-861			-861
Diminution des actions propres	841			841
Augmentation des dettes financières	98 517			98 517
Diminution des dettes financières	-55 149			-55 149
Intérêts financiers nets versés	-9 468			-9 468
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	33 582	0	0	33 582
Effet des variations des cours de change	478			478
Variation de la trésorerie	-12 239	0	0	-12 239
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	38 895			38 895
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	26 656			26 656

5.7. Commentaires.

a. Affectation définitive du goodwill Berchet. — L'affectation définitive du goodwill Berchet est présentée de façon détaillée en note 7. L'effet sur le résultat au 30 septembre 2005, (en milliers d'euros), se présente comme suit :

— dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation sur les constructions : 39 ;
— impôt au taux de 33,33% : 13 ;
— montant net d'impôt : 26.
b. Reclassement des instruments financiers dérivés. — Lors de la publication des comptes du 1er semestre 2005/2006, le groupe avait présenté ses instruments financiers dérivés en actifs et passifs non courants pour la totalité. En application de la présentation désormais utilisée par le groupe, la part à moins d'un an est reclassée en actifs et passifs courants.
c. Affectation définitive du goodwill Berchet. — L'affectation définitive du goodwill Berchet est présentée de façon détaillée en note 7. L'effet sur le résultat au 31 mars 2006, (en milliers d'euros), se présente comme suit :
— dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation sur les constructions : 115 ;
— impôt au taux de 33,33% : 39 ;
— montant net d'impôt : 76.
d. Corrections d'erreurs. — La principale correction concerne les avances financières liées au contrat Cotoons (voir note 11) qui ont été dépréciées à hauteur de 321 K€ au 31 mars 2006. L'impôt afférent s'élève à 107 K€.
e. Reclassement des remises arrière. — Lors de la publication des comptes du 1er semestre 2005/2006, le groupe avait décidé de maintenir en charges une partie des remises arrière accordées à ses clients. Suite aux travaux complémentaires effectués, postérieurement à cette publication, il a été décidé de déduire du chiffre d'affaires la totalité des remises arrière. Le reclassement opéré au 30 septembre 2005 s'élève à 10 813 K€.
f. Reclassement des royalties sur licences. — Les royalties sur les contrats de licences, auparavant présentées en autres produits et charges d'exploitation, figurent désormais en charges externes. Le reclassement opéré au 30 septembre 2005 s'élève à 2 960 K€.
g. Reclassements divers. — Les reclassements divers opérés sur le compte de résultat au 30 septembre 2005 sont les suivants :
— des reprises sur provisions pour autres passifs ont été reclassées des autres produits et charges d'exploitation aux autres produits et charges opérationnels pour un montant de 340 K€ ;
— des charges et produits financiers divers ont été reclassés du coût de l'endettement financier net aux autres produits et charges financiers pour un montant de 1 398 K€.

6. Périmètre de consolidation.

Toutes les sociétés du périmètre sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale à l'exception de Giochi Preziosi France, consolidée par mise en équivalence.
Les comptes consolidés au 30 septembre 2006 comprennent 31 sociétés. Au cours du premier semestre 2006/2007, le périmètre de consolidation a évolué comme suit :
— la société Berchet Iberica est consolidée à compter du 1er avril 2006. Elle est domiciliée à Valencia, en Espagne, et n'était pas consolidée sur l'exercice précédent du fait de son caractère non significatif ;
— en date du 13 avril 2006, le groupe a procédé à une acquisition complémentaire de 25% des titres de la société Rollet, pour un prix de 60 K€. Suite à cette opération, le groupe détient la totalité des titres de la société ;
— en date du 30 septembre 2006, la société Smoby España a absorbé la société Smoby Juguetes Participations. Dans la mesure où les deux sociétés étaient déjà consolidées et contrôlées à 100% par le groupe, cette opération n'a aucun effet sur les comptes consolidés.
Les effets des variations du périmètre de consolidation sur les comptes consolidés du premier semestre 2006/2007 ne sont pas présentés, car non significatifs.
Le Groupe Berchet est consolidé depuis le 1er juillet 2005 : les comptes retraités présentés pour le premier semestre 2005/2006 comprennent donc seulement trois mois d'activité des entités Berchet.

7. Goodwill.

Le goodwill du Groupe Berchet, acquis le 1er juillet 2005, était en instance d'affectation au 31 mars 2006 (le délai d'affectation prévu par la norme IFRS 3 est de 12 mois à compter de la date d'acquisition). Le groupe a procédé à l'affectation définitive de ce goodwill dans ses comptes du premier semestre 2006/2007. Cette affectation se présente comme suit :

(En milliers d'euros)	30/09/06
Marque Berchet	12 467
Terrains Iter	30
Constructions Iter	3 235
Goodwill Berchet Toys International (1)	885
Goodwill JLB Developpement	1 262
Impôts différés	-6 728
Total	11 151

(1) Le goodwill Berchet Toys International s'élève à 1 147 173 USD. Il est converti en euros, chaque exercice, au taux de clôture. Le montant converti s'élève à 885 K€ à la date d'entrée dans le périmètre ; 948 K€ au 31 mars 2006.

La variation du goodwill, au cours du premier semestre 2006/2007, est la suivante :

(En milliers d'euros)	31/03/06 retraité	+	Écarts de conversion	30/09/06
Berchet Toys International	948		-42	906
Cojural (1)	87			87
Ecoiffier	4 955			4 955
JLB Developpement	1 262			1 262
Juguetes Picó	1 693			1 693

Majorette Hong Kong	372		-16	356
Majorette Solido	11 017			11 017
Majorette Thailand	3 386		-40	3 346
Mob	32			32
Rollet (2)		19		19
Unice (3)	7 877			7 877
Valeur brute	31 629	19	-98	31 550
Dépréciation	0	0	0	0
Valeur nette	31 629	19	-98	31 550

(1) Cojural a été absorbée par Smoby en date du 26 septembre 2001.

(2) Voir note 6.

(3) Unice a été absorbée par Smoby España en date du 14 janvier 2003.

Les goodwill font l'objet d'un test de dépréciation annuel, systématique, au cours du second semestre de l'exercice (voir page 35 du rapport financier 2005/2006, note 3.12).

8. Immobilisations incorporelles.

(En milliers d'euros)	31/03/06 retraité	Variations de périmètre	+	-	Virements poste à poste	Écarts de conversion	30/09/06
Frais de développement	2 250		107		395		2 752
Logiciels	8 721	4	188		148	-2	9 059
Marques	18 446			-31			18 415
Brevets	484		12				496
Divers	465						465
Immobilisations incorporelles en cours	403		503		-217		689
Total brut	30 769	4	810	-31	326	-2	31 876
Frais de développement	1 465		199				1 664
Logiciels	6 553	4	540			-1	7 096
Brevets	375		14				389
Divers	372		1				373
Total amortissements	8 765	4	754	0	0	-1	9 522
Total net	22 004	0	56	-31	326	-1	22 354

Les marques acquises par le groupe sont toutes classées parmi les actifs incorporels à durée d'utilité indéterminée. Elles font l'objet d'un test de dépréciation annuel, systématique, au cours du second semestre de l'exercice (voir page 35 du rapport financier 2005/2006, note 3.12). Au 30 septembre 2006, la valeur comptable des marques se ventile comme suit :

(En milliers d'euros)	30/09/06
Berchet (1)	17 000
Majorette	1 159
Solido	256
Valeur brute	18 415
Dépréciation	0
Valeur nette	18 415

(1) La somme de 17 M€ se ventile comme suit :
— 4 533 K€ dans les comptes sociaux de la société Groupe Berchet ;
— 12 467 K€ au titre de l'écart d'évaluation lié à la marque, constaté lors de l'entrée de la société dans le périmètre de consolidation (voir note 7).

9. Immobilisations corporelles.

(En milliers d'euros)	31/03/06 retraité	Variations de périmètre	+	-	Virements poste à poste	Écarts de conversion	30/09/06
Terrains	5 224			-306	2	-3	4 917

Terrains en location-financement	751						751
Constructions	56 479		740	-2 978	147	-19	54 369
Constructions en location-financement	11 153						11 153
Matériel industriel	53 736	20	1 090	-262	-153	-55	54 376
Matériel industriel en location-financement	17 238						17 238
Moules	79 955		2 327	-3 781	2 070	-400	80 171
Moules en location-financement	7 129		447				7 576
Autres immobilisations corporelles	15 226	50	1 204	-895	29	-56	15 558
Immobilisations corporelles en cours	3 499		1 685	-1	-2 003		3 180
Avances sur immobilisations corporelles	385		284		-418		251
Total brut	250 775	70	7 777	-8 223	-326	-533	249 540
Terrains	880		25	-121		-1	783
Constructions	18 120		1 173	-1 467		-9	17 817
Constructions en location-financement	3 617		171				3 788
Matériel industriel	36 291	20	1 694	-161	-206	-43	37 595
Matériel industriel en location-financement	6 456		807				7 263
Moules	62 131		4 559	-3 569	206	-206	63 121
Moules en location-financement	4 409		794				5 203
Autres immobilisations corporelles	10 734	48	652	-659		-25	10 750
Total amortissements	142 638	68	9 875	-5 977	0	-284	146 320
Total net	108 137	2	-2 098	-2 246	-326	-249	103 220

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un test de dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. Le groupe n'a pas identifié d'indices de pertes de valeur sur ses immobilisations corporelles et n'a donc pas effectué de tests de dépréciation. Aucune dépréciation pour perte de valeur n'est comptabilisée.

10. Titres mis en équivalence.

La seule entreprise mise en équivalence est la société Giochi Preziosi France dans laquelle Smoby détient une participation de 49%. L'évolution du poste se justifie comme suit :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05	31/03/06
Situation en début d'exercice	4 106	2 694	2 694
Quote-part du groupe dans le résultat net de Giochi Preziosi France	344	688	1 412
Situation en fin d'exercice	4 450	3 382	4 106

11. Autres actifs financiers non courants.

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05	31/03/06 retraité
Avances aux sociétés liées	3 229	3 477	2 910
Avances Cotoons (1)	2 970	2 970	2 970
Cautionnements versés	624	549	664
Autres immobilisations financières	2 638	2 484	2 513
Total brut	9 461	9 480	9 057
Avances aux sociétés liées	-325	-441	-462
Avances Cotoons (1)	-508		-321
Autres immobilisations financières	-422	-798	-421
Total provisions	-1 255	-1 239	-1 204
Total net	8 206	8 241	7 853

(1) Il s'agit d'avances assurant le financement de dessins animés, chargés de promouvoir un univers de jeu, destinés au premier âge. Ces avances reposent sur un contrat de participation financière et ses avenants, le dernier en date du 22 mars 2006, qui prévoient un amortissement en fonction des recettes nettes producteur provenant de l'exploitation du film sous la forme de jouets et de produits dérivés. L'écart éventuel entre l'amortissement théorique des avances, basé sur une période infinie, et l'amortissement réellement constaté, en fonction des flux financiers, fait l'objet d'une provision pour dépréciation.

12. Provisions pour autres passifs.

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05	31/03/06
Provisions pour litiges (1)	3 040	3 579	3 251
Autres provisions	287	255	268
Part à plus d'un an	3 327	3 834	3 519
Provisions pour restructurations (2)	5 798	2 620	5 925
Provisions pour litiges	110	1	19
Part à moins d'un an	5 908	2 621	5 944
Total provisions pour autres passifs	9 235	6 455	9 463

(1) Cette provision concerne essentiellement des litiges commerciaux impliquant la société Groupe Berchet.

(2) Au 30 septembre 2006 : dont 5 M€ pour la fermeture du site Solido d'Oulins. Le solde de la provision concerne la restructuration industrielle de la société Groupe Berchet.

13. Dettes financières.

13.1. Ventilation par nature :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05	31/03/06
Contrat de syndication - tranche A	44 571	44 571	44 571
Contrat de syndication - tranche B	178 000	123 348	130 000
Autres dettes auprès des établissements de crédit	34 498	35 026	35 254
Dettes sur contrats de location financement	7 953	4 309	9 076
Avances financières des sociétés liées	865	965	1 189
Divers	205	436	145
Dettes financières - part à plus d'un an	266 092	208 655	220 235
Contrat de syndication - tranche A	7 429	7 429	7 429
Autres dettes auprès des établissements de crédit	18 459	59 099	23 483
Dettes sur contrats de location financement	3 521	3 594	4 271
Divers	445	1 844	432
Dettes financières - part à moins d'un an	29 854	71 966	35 615
Total	295 946	280 621	255 850

13.2. Ventilation par échéances de remboursement. — La ventilation par échéances de remboursement des dettes financières à plus d'un an se présente comme suit :

(En milliers d'euros)	30/09/06	Échéance	
		de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Contrat de syndication - tranche A	44 571	29 714	14 857
Contrat de syndication - tranche B	178 000	178 000	
Autres dettes auprès des établissements de crédit	34 498	34 498	
Dettes sur contrats de location-financement	7 953	5 544	2 409
Avances financières des sociétés liées	865	865	
Divers	205	205	
Dettes financières - part à plus d'un an	266 092	248 826	17 266

(En milliers d'euros)	30/09/05	Échéance	
		de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Contrat de syndication - tranche A	44 571	29 714	14 857
Contrat de syndication - tranche B	123 348	123 348	
Autres dettes auprès des établissements de crédit	35 026	35 026	
Dettes sur contrats de location-financement	4 309	4 191	118
Avances financières des sociétés liées	965	965	
Divers	436	436	
Dettes financières - part à plus d'un an	208 655	193 680	14 975

(En milliers d'euros)	31/03/06	Échéance	
		de 1 à 5 ans	> à 5 ans
Contrat de syndication - tranche A	44 571	29 714	14 857
Contrat de syndication - tranche B	130 000	130 000	
Autres dettes auprès des établissements de crédit	35 254	35 254	
Dettes sur contrats de location-financement	9 076	6 438	2 638
Avances financières des sociétés liées	1 189	1 189	
Divers	145	145	
Dettes financières - part à plus d'un an	220 235	202 740	17 495

14. Instruments financiers dérivés.

Le groupe ne considère pas les instruments financiers dérivés utilisés comme des instruments de couverture.

14.1. Instruments financiers dérivés actifs :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05	31/03/06
Swaps de taux d'intérêt et contrats à terme de taux	835	326	884
Contrats de change à terme	1	90	
Instruments financiers dérivés actifs - part à plus d'un an	836	416	884
Swaps de taux d'intérêt et contrats à terme de taux	105	48	16
Contrats de change à terme	297	998	531
Instruments financiers dérivés actifs - part à moins d'un an	402	1 046	547
Total	1 238	1 462	1 431

14.2. Instruments financiers dérivés passifs :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05	31/03/06
Swaps de taux d'intérêt et contrats à terme de taux	1 704	1 192	1 143
Contrats de change à terme	2		
Instruments financiers dérivés passifs - part à plus d'un an	1 706	1 192	1 143
Swaps de taux d'intérêt et contrats à terme de taux	110	310	
Contrats de change à terme	2 014	4 237	1 766
Instruments financiers dérivés passifs - part à moins d'un an	2 124	4 547	1 766
Total	3 830	5 739	2 909

15. Impôts différés.

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05 retraité	31/03/06 retraité
Impôts différés actif	4 276	3 664	4 571
Impôts différés passif	-9 154	-9 286	-9 014
Solde net	-4 878	-5 622	-4 443

Le solde net des impôts différés s'analyse de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05 retraité	31/03/06 retraité
Amortissements dérogatoires	-944	-2 857	-991
Congés payés	360	341	401
Contrats de location-financement retraités	-2 875	-2 541	-2 686
Ecart d'évaluation sur marque Berchet	-4 167	-4 167	-4 167
Ecarts d'évaluation sur constructions	-1 090	-1 161	-1 120
Instruments financiers dérivés	866	1 426	492
Plus-value en sursis d'imposition sur marque Berchet	-1 485	-1 485	-1 485
Profits internes sur stocks	1 274	281	1 289
Provisions sur titres de participation	0	0	-665
Retraites	899	977	1 026
Titres mis en équivalence	-836	-633	-771
Divers	-1 106	-684	-445
Différences temporelles	-9 104	-10 503	-9 122
Majorette Japan	4	0	9
Majorette Solido (1)	799	2 000	799
Majorette Thailand	35	174	193
Mob	0	286	195
Smoby (1)	1 592	2 159	1 592
Smoby Argentina	191	246	228
Smoby Chile	0	16	58
Smoby España (1) (2)	1 605		1 605
Pertes fiscales reportables	4 226	4 881	4 679
Total	-4 878	-5 622	-4 443

(1) Pour chaque société du groupe ayant subi une perte fiscale sur l'exercice 2005/2006 ou sur l'exercice précédent, l'actif d'impôt différé comptabilisé au titre des pertes fiscales reportables est, le cas échéant, limité à celui que la société pourra raisonnablement utiliser sur les trois prochains exercices, sur la base des résultats prévisionnels déterminés par le groupe.

(2) Smoby España est la société-mère du périmètre d'intégration fiscale espagnol.

16. Autres produits et charges opérationnels.

	30/09/06	30/09/05	31/03/06
Résultat sur cessions d'éléments d'actifs	-332	9	-79
Provisions pour autres passifs non récurrentes (1)	-303	340	-4 862
Goodwill négatif		5	5
Autres produits et charges non courants	-745	-449	-449
Total	-1 380	-95	-5 385

(1) Au 30 septembre 2006 et au 31 mars 2006 : concerne essentiellement la fermeture du site Solido d'Oulins.

17. Coût de l'endettement financier net.

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05 retraité	31/03/06
Intérêts sur emprunts et concours bancaires	-5 142	-3 568	-8 647
Intérêts sur contrats de location-financement	-235	-152	-405
Revenus des comptes bancaires	39	161	232
Total	-5 338	-3 559	-8 820

18. Autres produits et charges financiers.

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05 retraité	31/03/06 retraité
Résultat de change	401	957	-2 615
Produits de cession des placements financiers courants	39	25	598
Variation de valeur des instruments financiers dérivés (1)	-1 115	5 154	7 155
Variation de valeur des placements financiers courants	-179	1	827
Produits et charges financiers divers	-544	-1 121	30
Total	-1 398	5 016	5 995
(1) Incidence de la réévaluation des instruments financiers dérivés en mark to market à la clôture.			

Le résultat des opérations dénouées sur l'exercice figure en résultat de change, pour les opérations de change, et sur la ligne « Coût de l'endettement financier net », pour les opérations de taux.

19. Impôts sur les résultats.

19.1. Détail de l'impôt :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05 retraité	31/03/06 retraité
Impôts exigibles de l'exercice	-1 115	-409	-780
Ajustement de l'impôt exigible des exercices antérieurs	-204	-497	-497
Créance de carry-back	0	0	1 995
Crédit d'impôt recherche	0	0	14
Impôts exigibles	-1 319	-906	732
Impôts différés sur différences temporelles	-52	-1 361	-1 643
Impôts différés sur pertes fiscales reportables	-348	1 148	-519
Impôts différés	-400	-213	-2 162
Total	-1 719	-1 119	-1 430

19.2. Analyse de l'impôt. — Le taux effectif d'impôt du groupe se détermine comme suit :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05 retraité	31/03/06 retraité
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	-7 591	-2 008	-25 779
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	344	688	1 412
Résultat net de l'ensemble consolidé avant impôts (A)	-7 247	-1 320	-24 367
Impôts sur les résultats (B)	1 719	1 119	1 430
Taux effectif d'impôt du groupe (B) / (A)	-23,72%	-84,77%	-5,87%

L'écart entre le taux normal d'impôt en France et le taux effectif d'impôt du groupe s'analyse ainsi :

(En %)	30/09/06	30/09/05 retraité	31/03/06 retraité
Taux normal d'impôt en France	33,33	33,33	33,33

Incidence du changement de taux de la contribution additionnelle		-0,40	-0,11
Autres impôts sur les résultats	-6,55	-33,81	-1,81
Taux d'impôts étrangers différents du taux d'impôt en France	6,50	62,35	2,57
Pertes fiscales de l'exercice non utilisées	-63,11	-154,25	-36,70
Utilisation de pertes fiscales des exercices antérieurs	0,18	19,52	0,03
Crédits d'impôts et avoirs fiscaux			0,06
Différences permanentes entre les résultats comptables et les résultats imposables	5,93	-11,51	-3,24
Taux effectif d'impôt du groupe	-23,72	-84,77	-5,87

20. Résultat par action.

Résultat de base	**30/09/06**	**30/09/05 retraité**	**31/03/06 retraité**
Résultat net part du groupe (en milliers d'euros)	-8 979	-2 456	-25 753
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	904 470	907 800	905 424
Résultat net par action (en euros)	-9,93	-2,71	-28,44

Résultat dilué	**30/09/06**	**30/09/05 retraité**	**31/03/06 retraité**
Résultat net part du groupe (en milliers d'euros)	-8 979	-2 456	-25 753
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	904 470	907 800	905 424
Résultat net dilué par action (en euros)	-9,93	-2,71	-28,44

Actuellement, il n'existe pas dans le groupe d'instruments dilutifs. Le résultat net dilué par action est donc égal au résultat net par action. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est obtenu en retranchant les actions conservées par le groupe du nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice.

21. Transactions avec les parties liées.

21.1. Société-mère. — Smoby est contrôlée par la SAS Smoby Majorette Groupe qui détient 48,72% de son capital. Smoby Majorette Groupe est elle-même contrôlée par la SAS CGM, société tête de groupe, qui détient 52,06% de son capital.
Les principales opérations du premier semestre 2006/2007 entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe Smoby et la société Smoby Majorette Groupe sont les suivantes :
— facturation par Smoby Majorette Groupe d'une redevance d'un montant de 1 023 K€ au titre de la refacturation de frais de personnel et de déplacements (les cadres dirigeants du groupe ainsi que certaines personnes ayant des fonctions groupe sont salariés de la société Smoby Majorette Groupe) ;
— dette financière de Smoby vis à vis de Smoby Majorette Groupe dont le solde est de 848 K€ au 30 septembre 2006. Cette avance est rémunérée au taux Euribor 3 mois +1%. Les intérêts financiers pris en charge par le groupe sur le premier semestre 2006/2007 s'élèvent à 18 K€.

21.2. Sociétés mises en équivalence. — La seule entreprise mise en équivalence est la société Giochi Preziosi France, dans laquelle Smoby détient une participation de 49%. Les transactions facturées concernent des prestations de services rendues par le groupe à Giochi Preziosi France ainsi que la refacturation de remises commerciales accordées aux clients. Les soldes des transactions du groupe vis à vis de la société sont les suivants :

(En milliers d'euros)	**30/09/06**	**30/09/05**	**31/03/06**
Actif :			
Clients et comptes rattachés	2 411	2 071	849
Produits :			
Prestations de services	3 789	2 785	11 386

21.3. Filiales du groupe non consolidées. — La liste des filiales du groupe non consolidées figure page 45 du rapport financier 2005/2006. Les transactions facturées concernent essentiellement d'une part la refacturation au groupe des frais de fonctionnement supportés par les filiales et, d'autre part, la vente de produits aux filiales. Les soldes des transactions du groupe vis à vis des filiales non consolidées sont les suivants :

22. Informations sectorielles.

En milliers d'euros	**30/09/2006**	**30/09/2005**	**31/03/2006**
Actif			

Avances financières - Brut	3 229	3 477	2 910
Avances financières -Provisions pour dépréciation	-325	-441	-462
Clients et comptes rattachés	2 913	309	1 571
Passif			
Avances financières	17	43	120
Fournisseurs et comptes rattachés	1 480	675	655
Produits			
Ventes de produits	1 038	874	1 009
Produits financiers	125	210	59
Charges			
Charges d'exploitation	2 255	1 845	2 915

22.1. Informations par secteurs d'activité :

30/09/06 (en milliers d'euros)	Activité Jouets	Activité Industrie	Intragroupes	Total
Chiffre d'affaires hors groupe	155 009	14 728		169 737
Chiffre d'affaires groupe	248	1 234	-1 482	0
Chiffre d'affaires	155 257	15 962	-1 482	169 737
Amortissements	-9 770	-861		-10 631
Provisions	874	34		908
Résultat opérationnel courant	1 807	-1 282		525
Autres produits et charges opérationnels	-1 380	0		-1 380
Résultat opérationnel	427	-1 282		-855
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	-6 158	-1 433		-7 591
Impôts sur les résultats	-1 545	-174		-1 719
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	344	0		344
Part revenant aux intérêts minoritaires	13	0		13
Résultat net part du groupe	-7 372	-1 607		-8 979
Actifs sectoriels	443 434	24 975		468 409
Passifs sectoriels	155 610	13 451		169 061
Investissements de la période	8 149	438		8 587

30/09/05 retraité (en milliers d'euros)	Activité Jouets	Activité Industrie	Intragroupes	Total
Chiffre d'affaires hors groupe	134 123	13 056		147 179
Chiffre d'affaires groupe	27	14	-41	0
Chiffre d'affaires	134 150	13 070	-41	147 179
Amortissements	-8 676	-770		-9 446
Provisions	1 959	-80		1 879
Résultat opérationnel courant	-3 448	78		-3 370
Autres produits et charges opérationnels	-95	0		-95
Résultat opérationnel	-3 543	78		-3 465
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	-1 963	-45		-2 008
Impôts sur les résultats	-1 149	30		-1 119
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	688	0		688
Part revenant aux intérêts minoritaires	17	0		17
Résultat net part du groupe	-2 441	-15		-2 456

Actifs sectoriels	435 291	21 376		456 667
Passifs sectoriels	161 559	8 487		170 046
Investissements de la période	8 062	197		8 259

31/03/06 retraité (en milliers d'euros)	Activité jouets	Activité Industrie	Intragroupes	Total
Chiffre d'affaires hors groupe	320 343	29 252		349 595
Chiffre d'affaires groupe	752	1 190	-1 942	0
Chiffre d'affaires	321 095	30 442	-1 942	349 595
Amortissements	-18 825	-1 734		-20 559
Provisions	8 030	-174		7 856
Résultat opérationnel courant	-16 681	-888		-17 569
Autres produits et charges opérationnels	-5 342	-43		-5 385
Résultat opérationnel	-22 023	-931		-22 954
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	-24 583	-1 196		-25 779
Impôts sur les résultats	-1 481	51		-1 430
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 412	0		1 412
Part revenant aux intérêts minoritaires	-44	0		-44
Résultat net part du groupe	-24 608	-1 145		-25 753
Actifs sectoriels	387 730	26 558		414 288
Passifs sectoriels	141 106	12 813		153 919
Investissements de l'exercice	26 219	2 346		28 565

Le total des actifs sectoriels se réconcilie comme suit avec le total des actifs du groupe :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05 retraité	31/03/06 retraité
Actifs sectoriels	468 409	456 667	414 288
Titres mis en équivalence	4 450	3 382	4 106
Titres de participation non consolidés	2 529	2 735	2 786
Autres actifs financiers	45 572	82 280	51 423
Actifs d'impôts	6 934	7 154	7 688
Actifs du groupe	527 894	552 218	480 291

Le total des passifs sectoriels se réconcilie comme suit avec le total des passifs du groupe :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05 retraité	31/03/06 retraité
Passifs sectoriels	169 061	170 046	153 919
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	48 802	84 780	58 306
Passifs financiers	299 776	286 360	258 759
Passifs d'impôts	10 255	11 032	9 307
Passifs du groupe	527 894	552 218	480 291

22.2. Informations par zones géographiques. — Les informations sont présentées sur la base de la localisation géographique des clients du groupe pour le chiffre d'affaires et sur la base de l'implantation géographique des actifs pour les actifs sectoriels.

(En milliers d'euros)	France	Union européenne hors France	International	Total
30 septembre 2006 :				
Chiffre d'affaires	83 418	66 414	19 905	169 737

Actifs sectoriels	347 749	79 408	41 252	468 409
Investissements de la période	5 860	1 115	1 612	8 587
30 septembre 2005 retraité :				
Chiffre d'affaires	72 440	56 588	18 151	147 179
Actifs sectoriels	339 836	77 530	39 301	456 667
Investissements de la période :	6 175	999	1 085	8 259
31 mars 2006 retraité :				
Chiffre d'affaires	176 388	145 439	27 768	349 595
Actifs sectoriels	308 121	72 545	33 622	414 288
Investissements de l'exercice	23 391	2 075	3 099	28 565

VI. — Rapport semestriel d'activité.

Commentaires sur les performances du groupe Smoby au 30 septembre 2006.

Un redressement qui se construit progressivement.

Depuis la reprise de Berchet en juillet 2005, le Groupe s'est lancé dans un programme de redressement des activités opérationnelles en travaillant sur la mise en place des potentiels de synergie entre Berchet et Smoby. Ceux-ci se sont traduits dans les faits par trois actions majeures :
— une simplification du portefeuille de produits ;
— un repositionnement des marques ;
— la réorganisation industrielle du Groupe.

Une simplification du portefeuille de produits. — Dans un premier temps, le Groupe a arbitré les lignes de produits de Berchet en arrêtant les lignes déficitaires ou dégageant une trop faible rentabilité. Puis, les gammes ont été éclaircies en éliminant les produits en doublon dans les deux sociétés. Cette action permet d'afficher une première cohérence entre les deux sociétés, elle se traduit cependant par une perte immédiate de chiffre d'affaires.Certes, elle pénalise le Groupe en termes d'activité mais représente un premier levier d'amélioration de la rentabilité.
Cette nouvelle politique marketing et la clarification de l'offre qui en résulte s'est déjà traduite par une bonne saison sur le jouet d'extérieur. Pour la première fois dans son histoire, le Groupe est passé leader du marché du jouet en France en mai et en juin, alors qu'il connaissait par ailleurs d'excellents niveaux d'activité sur l'Europe.

Un repositionnement des marques. — Dans un deuxième temps, le Groupe a engagé une réflexion marketing sur le positionnement des marques et leur politique commerciale. Il en ressort une volonté stratégique de mieux définir la position de chacune d'entre elles afin de couvrir l'ensemble des profils consommateurs et l'ensemble des besoins de la clientèle :
— Ecoiffier a pour objectif de développer des produits d'entrée de gamme. Dans ce cadre là Ecoiffier fabrique des produits simples à bas coûts avec peu de montage demandant donc peu de frais de main d'oeuvre. En raison des faibles coûts de main d'oeuvre et de la nécessité de maîtriser les coûts logistiques, ces produits sont fabriqués en France, pour l'essentiel en sous-traitance ; ils sont assortis d'une politique commerciale volontariste en terme de prix en supprimant toute action publicitaire.
Ecoiffier répond ainsi à l'achat utile et à l'achat d'impulsion peu onéreux.
— les marques Smoby et Majorette sont orientées vers le mass market. Les produits font l'objet d'une politique marketing soutenue avec des budgets publicitaires conséquents. Une part de l'activité est développée sous licence pour renforcer l'image du produit et soutenir le potentiel de croissance du Groupe.
Ces marques à fortes notoriétés avec une image qualitative prononcée, associées aux produits sous licence s'adressent en premier lieu à l'enfant en tant que consommateur mais aussi prescripteur auprès de ses parents.
— Enfin la marque Berchet est repositionnée dans le produit haut de gamme. Distribuée dans des circuits plus qualitatifs et soutenue par un marketing d'accompagnement, celle-ci est orientée vers l'achat réfléchi qui s'inscrit dans la durée. Elle s'adresse généralement aux parents et aux grands parents.

La réorganisation industrielle du Groupe. — Les fermetures des sites industriels de Berchet et de Solido représentent la principale étape du plan de réorganisation industriel. Celui-ci se poursuit avec pour objectif de recentrer progressivement l'ensemble de la production autour de deux sites principaux :
— le site d'Arinthod qui regroupe les activités de soufflage et l'injection plastique ;
— le site de Moirans-en-Montagne spécialisé dans le tube métallique et le montage.

Un peu plus d'un an après l'acquisition du Groupe Berchet, les différentes actions entreprises commencent à porter leurs fruits. Après un second semestre 2005/2006 particulièrement difficile, les comptes semestriels au 30 septembre 2006 montrent une nette inversion de tendance avec un retour aux profits opérationnels courants.

Des performances qui reflètent l'amélioration de l'activité.

L'analyse des résultats semestriels met en évidence le redressement de l'exploitation qui redevient positive après douze mois de pertes. On remarque ainsi :
— un chiffre d'affaires qui tient compte de la réorganisation des lignes de produits ;
— une nette amélioration de l'EBITDA alors qu'il était devenu négatif sur l'exercice 2006 ;
— un résultat opérationnel courant positif ;
— mais un résultat net qui reste encore fortement déficitaire.

Cette amélioration des performances concerne la majorité des entités du Groupe, en particulier les activités fortement déficitaires au cours de l'exercice précédent.

Compte de résultat Groupe Smoby :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05	31/03/06

Chiffre d'affaires	169 737	147 179	349 595
Valeur ajoutée	45 009	35 739	67 262
Ebitda	10 248	4 196	-4 866
Résultat opérationnel courant	526	-3 370	-17 569
Résultat opérationnel	-854	-3 465	-22 954
Résultat consolidé	-8 966	-2 439	-25 797
Résultat net part du Groupe	-8 979	-2 456	-25 753

Chiffre d'affaires. — Le chiffre d'affaires du Groupe Smoby augmente de +15,3% sur le semestre.
A périmètre constant, le chiffre d'affaires consolidé semestriel 2006-2007 ne progresse cependant que de 0,13% par rapport au chiffre d'affaires proforma 2005-2006 de 169,2 M€, qui intègre le retraitement des ventes du premier trimestre fiscal du Groupe Berchet.
Ce chiffre d'affaires du semestre illustre ainsi le recentrage de l'activité liée à la réorganisation avancée du portefeuille de marques du Groupe, qui a conduit à l'abandon de lignes non rentables chez Berchet et à une concentration du chiffre d'affaires sur les activités les plus saines de cette société.
Le chiffre d'affaires semestriel inclut également des ventes en retrait pour Majorette/Solido, dont l'activité a été volontairement freinée en raison de l'arrêt programmé de l'usine Solido à Oulins, dans le cadre de la réorganisation de l'outil industriel du groupe.
L'impact négatif des ventes de Berchet et de Majorette/Solido a donc été plus que compensé :
— par la progression de l'activité de Smoby, en croissance de 4% sur la période,
— et par l'excellente tenue des ventes dans les filiales internationales, en particulier en Amérique du Sud et dans les Pays de l'Est.

Un net redressement de l'Ebitda. — Le Groupe affichait sur l'exercice 2006 un Ebitda négatif, traduction des difficultés d'exploitation rencontrées, en particulier sur la fin de l'exercice précédent. Sur le premier semestre, le redressement est particulièrement sensible avec un Ebitda supérieur à 10 M€, soit 6,1% du chiffre d'affaires. Le Groupe dégage donc un cash flow d'exploitation, avant impôt et frais financiers positif qui montre sa capacité à s'adapter à son nouvel environnement et à réussir son challenge : constituer un groupe européen fort dans le secteur du jouet. Ce niveau devrait encore progresser dans l'avenir.

Un résultat opérationnel courant qui redevient positif. — Avec un résultat opérationnel légèrement positif, le Groupe atteint son objectif avant même les ventes de fin d'année. Cette performance s'explique autant par les conséquences des mesures de restructuration que par la bonne tenue des collections d'été qui contribuent à désaisonnaliser l'activité de Smoby.

Un résultat net nettement déficitaire en raison principalement des frais financiers. — Si le Groupe amorce un redressement rapide de son exploitation, la structure de sa dette reste très lourde et il ne dégage pas de cash flow excédentaire suffisant pour entamer un mouvement de remboursement.
Dans ce contexte, les frais financiers pèsent lourdement sur les comptes : le coût de l'endettement s'élève sur le semestre à 5,4 M€ et les autres frais financiers ressortent à 1,4 M€.
Compte tenu du poste « Autres produits et charges d'exploitation » qui se monte à 1,4 M€ d'une part, des impôts payés par les filiales et des reprises d'impôt différés actifs pour 1,7 M€ d'autre part, la perte nette, part du Groupe, s'élève à 9,0 M€.

Une amélioration des performances qui concerne les activités principalement déficitaires au cours de l'exercice précédent. — L'essentiel des pertes dégagées en 2005/2006 concernait bien évidemment les activités en France en raison de la concurrence entre les deux groupes, Berchet et Smoby, et la situation financière difficile qui en a résulté.

L'activité France marque le redressement des performances le plus sensible. Ainsi le résultat opérationnel courant des sociétés du Groupe en France évolue de –6,3 M€ au 30 septembre 2005 à –2,1 M€ au 30 septembre 2006.
Cependant, si la réduction des pertes opérationnelles en France explique en grande partie le redressement des comptes semestriels, cette amélioration doit désormais se poursuivre pour dégager rapidement des performances bénéficiaires, sans doute à compter du premier semestre de l'exercice 2007/2008.

Outre la France, deux pays représentaient dans une moindre mesure des sources de préoccupation pour le Groupe : l'Espagne et le Mexique.
Dans ces deux pays les performances semestrielles montrent une amélioration sensible de la situation :
— alors que l'ensemble des filiales espagnoles dégageait sur le premier semestre 2005 une perte opérationnelle de 1 M€, le résultat opérationnel redevient positif de 0,2 M€ ;
— la filiale de distribution Mexicaine réalise une performance équivalente avec un résultat opérationnel à l'équilibre alors qu'elle affichait une perte de 1 M€ au premier semestre 2005.

Au total, l'ensemble des filiales de distribution réalisent des performances opérationnelles positives ou proches de l'équilibre à l'exception de l'Italie : cette société a procédé au mois d' août dernier au déménagement de son entrepôt et était encore en période de réorganisation sur le mois de septembre au moment des premières livraisons de Noël. Elle connaît donc une baisse de son activité sur le premier semestre et une perte opérationnelle de 0,3 M€. Cette contre-performance sera rétablie au cours du second semestre de l'exercice.

En conclusion, l'activité jouet du Groupe enregistre une nette amélioration de ses performances grâce aux différentes mesures mises en oeuvre depuis un an. Le résultat opérationnel courant de cette activité ressort à 1,8 M€ après plus de douze mois d'activité déficitaire.
Ce redressement n'est cependant qu'une étape et doit se poursuivre : les performances opérationnelles demeurent en effet insuffisantes pour assurer le développement du Groupe sur le long terme.
En tout état de cause, le Groupe peine et peinera à retrouver des résultats positifs en raison du niveau de frais financiers.

Performances par secteurs :

(En milliers d'euros)	**Jouet30/09/06**	**Jouet30/09/05**	**Jouet31/03/06**
Chiffre d'affaires	155 059	134 123	321 095
Résultat opérationnel courant	1 807	-3 448	-16 681
Résultat opérationnel	427	-3 543	-22 023

Résultat consolidé	-7 359	-2 458	-24 564
Résultat net part du Groupe	-7 371	-2 441	-24 608

Une activité industrie handicapée par les coûts des matières premières.

La hausse du coût des matières premières représente un facteur négatif important dans une activité par définition fortement consommatrice de matière. Face à des donneurs d'ordres puissants et en concurrence directe avec de petites sociétés bénéficiant de frais de structure très faibles, le Groupe n'a pas pu dans un premier temps augmenter ses tarifs à dûe concurrence. Il en résulte un pincement de marge sur l'activité bidon (Mob) qui était jusqu'à présent bénéficiaire. Dans le même temps, la hausse des coûts matières empêche Smoby Enginering d'atteindre rapidement le point mort dès cet exercice.

Performances par secteurs :

(En milliers d'euros)	Industrie 30/09/06	Industrie 30/09/05	Industrie 31/03/06
Chiffre d'affaires	14 728	13 056	29 252
Résultat opérationnel courant	-1 282	78	-888
Résultat opérationnel	-1 282	78	-931
Résultat consolidé	-1 607	-15	-1 145
Résultat net part du Groupe	-1 607	-15	-1 145

Face à cette situation dégradée, le Groupe a décidé à l'automne de revoir toute sa politique tarifaire en considérant que plusieurs acteurs du secteur devront à leur tour remonter leur prix dans un métier à faible marge.

Une structure financière à consolider.

Au 30 septembre 2006, le Groupe affichait une structure financière déséquilibrée.

Structure financière Groupe Smoby :

(En milliers d'euros)	30/09/06	30/09/05	31/03/06
Capitaux propres	48 802	84 780	58 306
Dettes financières nettes	259 818	208 044	213 711

L'accumulation des pertes depuis dix huit mois se traduit par une diminution des capitaux propres alors que le niveau de la dette continue de progresser. Celui-ci est en tout état de cause élevé au mois de septembre en raison de la saisonnalité d'activité. Il augmente jusqu'à fin décembre, date à partir de laquelle les créances clients au titre des fêtes de fin d'année deviennent exigibles.

A partir de fin septembre 2006, la trésorerie du Groupe s'est progressivement tendue avec l'augmentation des besoins liés à la saisonnalité d'activité. Cette situation a amené le syndicat des banques à mettre en place un nouveau concours de 27 M€, à échéance du 31 mars 2007, qui permet au Groupe d'assurer la fin de l'année dans des conditions plus sereines et de bénéficier du temps disponible pour restaurer sa structure financière.
Smoby-Majorette a ainsi entamé un processus de recherche d'un partenaire financier aux fins de renforcer la structure financière. En effet, le groupe familial a signé un mandat avec une banque conseil pour la recherche d'un partenaire financier minoritaire, afin de poursuivre sereinement le développement international du Groupe.
L'arrivé d'un partenaire se traduirait par un renforcement des fonds propres de la société Smoby selon des modalités à déterminer.
Plusieurs investisseurs ont marqué un intérêt pour cette opération et des discussions tripartites non-exclusives sont actuellement en cours avec un investisseur, la famille et les banques. L'objectif est d'aboutir à un accord dans un délai rapide compte tenu des échéances à fin mars.

Comptes semestriels de Smoby, société-mère.

Le chiffre d'affaires de la société Smoby, société-mère, s'établit pour les 6 premiers mois de l'exercice à 65 761 K€, en progression de 12,3%. Ce dynamisme des ventes est lié à la bonne saison sur le jouet d'été.
Le taux de marge brut est en revanche en baisse en raison de la hausse du coût des matières premières. L'incidence est d'autant plus importante qu'il s'agit de produits d'extérieur volumineux pour lesquels la matière entre pour une part importante dans le prix de revient des produits (toboggans, cabanes de jardin…).
La perte d'exploitation s'élève à 2 879 K€, comparée à une perte de 3 973 K€ au cours du premier semestre de l'exercice précédent : le dynamisme des ventes n'a pas permis de retrouver l'équilibre d'exploitation en raison de l'érosion des marges principalement due au coûts des matières premières.

Le résultat financier de la société passe de -1 010 K€ à -2 242 K€ en raison principalement du niveau d'endettement.
Au total, le résultat net ressort en perte de 5 246 K€ contre une perte de 5 125 K€ : l'amélioration des performances d'exploitation a seulement permis de faire face à l'augmentation des frais financiers.

Perspectives : un redressement à confirmer.

Le redressement de l'activité est le principal enseignement de la lecture des comptes au 30 septembre 2006. Il reste encore insuffisant, c'est pourquoi le Groupe poursuit sa mutation sur tous les plans : industriel, commercial, marketing.
Sur le plan industriel, le transfert du site historique de Lavans est en cours. Le site historique sera transformé en plateforme logistique et les activités industrielles transférées sur Moirans et Arinthod. Le transfert a été annoncé fin décembre et les opérations de démontage/montage de l'outil industriel se termineront dans le courant du premier semestre.
Sur le plan commercial, le Groupe travaille sur la restauration de ses marges en France et poursuit sa politique de développement international à travers l'activité de ventes FOB au départ de Hong Kong. Les perspectives sont particulièrement encourageantes en Amérique de Sud et en Chine.

Sur le plan marketing, le Groupe présente pour Noël 2007 une nouvelle collection intégrant la nouvelle stratégie de positionnement des marques et l'ensemble des synergies produits liées l'intégration de Berchet. Elle est le fruit d'un travail de réflexion approfondi sur la lisibilité des gammes tout en assurant l'ensemble des demandes de la clientèle.
Le Groupe est ainsi lancé dans un mouvement évolutif rapide qui l'amène à construire des bases nouvelles sur lesquelles il s'appuiera pour prendre toute sa dimension dans le marché mondial du jouet.
En ce qui concerne les performances, les résultats semestriels montrent que les performances annuelles de Smoby-Majorette seront en nette amélioration avec une réduction significative des pertes tant en France que dans les filiales déficitaires.
C'est paradoxalement au niveau de la société-mère Smoby que le redressement des performances sera dans un premier temps le moins visible : cette société supporte en effet la majeure partie des frais de structure fonctionnels et marketing, elle doit enregistrer les charges liées au déménagement du site de Lavans et supporter la hausse des frais financiers liée à la situation financière tendue de l'entreprise.
Une nouvelle étape sera franchie en début d'année 2007 avec la prise en location-gérance des activités de Berchet par Smoby, suivie dès que les conditions seront possibles par une fusion entre les deux sociétés. Cette opération marquera le début d'un plan plus large de restructuration juridique de l'ensemble des sociétés du Groupe.

Fait à Lavans-lès-Saint-Claude, le 30 janvier 2006.
Le directoire.

VII. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.

(Période du 1er avril 2006 au 30 septembre 2006.)

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :
— L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Smoby, relatifs à la période du 1er avril 2006 au 30 septembre 2006, 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 directoire. 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.
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 aux états financiers « Evénements particuliers et continuité de l'exploitation » concernant la continuité de l'exploitation du groupe.
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.

Lyon et Oyonnax, le 28 février 2007.

Les commissaires aux comptes :

Grant Thornton,
Membre français de Grant Thornton International,
Thierry Chautant,
Associé ;

Audit 01,
Jean Gavard,
Associé.

0702610