PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

IMV TECHNOLOGIES

Société anonyme au capital de 3 108 285,50 €.
Siège social : 10 rue Clemenceau, 61300 L'Aigle.
352 600 209 R.C.S. Alençon.
Exercice clos au 30 juin.

Comptes semestriels arrêtés au 31 décembre 2006.

I.- BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2006.

(En milliers d'€uros).

Actif	Notes	31-déc-06	30-juin-06
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition		2 317	2 317
Immobilisations incorporelles		1 151	714
Immobilisations corporelles		4 855	5 121
Actifs financiers non courants		62	160
Impôts différés actifs		200	147
Total actifs non courants		**8 585**	**8 459**
Actifs courants			
Stocks et en cours	2-1	7 364	5 971
Clients et comptes rattachés	2-2	6 922	7 835
Autres créances et comptes de régularisation	2-2	1 401	1 833
Disponibilités et quasi disponibilités		4 874	5 934
Total actifs courants		**20 561**	**21 573**
Total de l'actif		**29 146**	**30 032**

Passif	Notes	31-déc-06	30-juin-06
Capitaux propres			
Capital		3 108	3 108
Réserves consolidées		5 721	4 203
Réserves de conversion		99	192
Résultat net de l'exercice part du groupe		802	2 164
Capitaux propres part du groupe		**9 730**	**9 667**
Intérêts minoritaires			
Capitaux propres consolidés		**9 730**	**9 667**
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges non courantes		747	644
Emprunts et dettes financières	2-3	8 871	10 641
Impôts différés passifs			
Dettes opérationnelles à plus d'un an			2
Total passifs non courants		**9 618**	**11 287**
Passifs courants			
Provisions pour risques et charges courantes		39	36

Part à moins d'un an des emprunts à long et moyen terme	2-3	1 856	2 671
Crédits court terme et découverts bancaires	2-3	64	32
Fournisseurs et comptes rattachés		4 224	2 666
Dettes fiscales et sociales		2 638	3 369
Autres dettes courantes		977	304
Total passifs courants		**9 798**	**9 078**
Total du passif		**29 146**	**30 032**

II.- COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2006.

(En milliers d'€uros).

Nature des postes	Notes	31-déc-06	31-déc-05
		6 mois	6 mois
Total Revenus des activité ordinaires	3-1	**16 487**	**17 646**
Production stockée et immobilisée		331	36
Consommations		-4 460	-4 941
Autres charges externes		-4 924	-4 675
Charges de personnel		-4 619	-4 670
Amortissements et dépréciations		-797	-916
Autres charges et produits opérationnels		-477	-446
Résultat opérationnel courant		**1 541**	**2 034**
Charges et produits opérationnels non récurrents		5	-652
Résultat opérationnel		**1 546**	**1 382**
Résultat financier	3-2	-283	-10
Résultat des activités poursuivies par l'ensemble consolidé avant impôt		**1 263**	**1 372**
Impôts sur les résultats des activités poursuivies	3-3	-461	-527
Résultat des activités poursuivies par l'ensemble consolidé après impôt		**802**	**845**
Résultat des activités terminées			
Impôts sur les résultats portant sur les activités terminées			
Résultat des activités terminées après impôt			
Intérêts minoritaires			
Résultat net (part du groupe)		**802**	**845**
Bénéfice net par action non dilué (en euros)		0,81	0,57
Bénéfice net dilué par action (en euros)		0,67	0,56

III.- TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.

(En milliers d'€uros).

	Capital	Réserves		Résultat de la période	Total Groupe	Intérêts minoritaires	Total consolidé
		Consolidées	Conversion				
Solde au 30 juin 2005	**4 938**	**13 773**	**272**	**2 965**	**21 948**		**21 948**
Mouvement de la réserve de conversion			-80		-80		-80

Affectation du résultat au 30 juin 2005		2 965		-2 965	0		0
Réduction de capital suite Opra	-1 830	-12 566			-14 396		-14 396
Emission de BSA		32			32		32
Autres mouvements		-1			-1		-1
Résultat consolidé part du groupe				2 164	2 164		2 164
Solde au 30 juin 2006	**3 108**	**4 203**	**192**	**2 164**	**9 667**	**0**	**9 667**
Mouvement de la réserve de conversion			-93		-93		-93
Affectation du résultat au 30 juin 2006		1 519		-1 519	0		0
Distribution de dividende				-645	-645		-645
Autres mouvements		-1			-1		-1
Résultat consolidé part du groupe				802	802		802
Solde au 31 décembre 2006	**3 108**	**5 721**	**99**	**802**	**9 730**	**0**	**9 730**

En application de l'autorisation reçue par l'assemblée générale du 16 décembre 1999 et renouvelée depuis, la société a procédé à l'achat de ses propres actions. Le nombre d'actions acquises au 31 décembre 2006 s'élève à 26 461, soit 2,60 % du capital à la même date. La valeur du portefeuille au cours d'achat est de 500 723 €uros.

IV.- TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.

(En milliers d'€uros).

Nature des éléments	Notes	31-déc-06	31-déc-05
Flux de trésorerie lies a l'activité			
Résultat net des sociétés intégrées avant impôt		1 263	1 372
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		1 079	979
Elimination du résultat sur cession d'actifs non courants		-5	-1
Impôts sur les résultats		-514	-525
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		***1 823***	***1 825***
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		1 331	-150
Flux net de trésorerie lié à l'activité (1)		**3 154**	**1 675**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations		-865	-342
Cession ou diminutions d'immobilisations		111	3
Incidence des variations de périmètre			
Autres flux issus des opérations d'investissement			19
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)		**-754**	**-320**
Flux de trésorerie lies aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-645	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Ventes (acquisitions) par le groupe d'actions IMV			-14 396
Emissions d'emprunts			12 000
Remboursements d'emprunts		-2 586	-473
Intérêts payés		-282	-120
Autres flux issus des opérations de financement		118	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (3)		**-3 395**	**-2 989**
Incidence des variations de cours des devises (4)		-93	75

Variation de trésorerie (1) + (2) + (3) + (4)		**-1 088**	**-1 559**
Trésorerie d'ouverture		5 926	6 446
Trésorerie de clôture		4 838	4 887

V.- ANNEXE CONSOLIDEE.

Sauf indication contraire, tous les chiffres sont exprimés en milliers d'€uros.

1- NOTES SUR LES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES.

Le groupe IMV technologies a établi ses comptes consolidés annuels au 30 juin 2006 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les principes comptables pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2006 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 30 juin 2006 et présentés dans le document de référence 2006 déposé à l'AMF.

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2006 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ces comptes consolidés semestriels condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos au 30 juin 2006.

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2006 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire d'IMV Technologies le 26 février 2007.

1-1 SAISONNALITE DE L'ACTIVITE
L'activité du groupe ne présente aucun caractère saisonnier.

1-2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION
Aucune évolution du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre clos au 31 décembre 2006.

2- NOTES SUR LE BILAN.

2. 1 STOCKS
Les stocks sont ainsi décomposés suivant leur nature avec les provisions constatées correspondantes :

Nature des stocks	31-déc-06	30-juin-06
Matières 1ères et approvisionnements	2 319	1 863
En cours de production de biens	470	283
Produits intermédiaires et finis	4 236	5 051
Marchandises	2 810	1 266
Provisions		
Matières 1ères et approvisionnements	-854	-840
En cours de production de biens		
Produits intermédiaires et finis	-1 188	-1 266
Marchandises	-429	-386
Total net	**7 364**	**5 971**

2.2 CREANCES COURANTES
Les créances inscrites en actifs courants se décomposent ainsi qu'il suit :

Nature des créances	31-déc.-06	30-juin-06
Avances & acptes versés s/cdes	103	122
Créances clients brutes	7 411	8 307
Provisions sur créances clients	*-489*	*-472*
Autres créances d'exploitation	1 002	1 259
Créances diverses	40	68
Charges constatées d'avance	256	384
Total	**8 323**	**9 668**

2.3 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES
Les dettes financières inscrites au bilan sont toutes libellées en €uros et se décomposent comme suit par nature :

Nature des emprunts et dettes	31-déc.-06	30-juin-06
Emprunt moyen terme Opra 1 (a)		800
Emprunt moyen terme Opra 2 (b)	10 286	12 000
Encours financier contrat de crédit-bail	435	505
Emprunt divers	6	
Concours bancaires courants	37	7
Intérêts et agios courus	27	32
Total	**10 791**	**13 344**
Répartition par échéance :		
A un an au plus	1 920	2 703
A plus d'un an et cinq ans au plus	7 157	7 212
A plus de cinq ans	1 714	3 429
Total	**10 791**	**13 344**

(a) L'emprunt à moyen terme destinés à financer l'OPRA 1, souscritau cours de l'exercice 2001/2003 pour deux fois 2 M€ auprès de deuxbanques, a une durée de sept ans. Il porte intérêt à un taux variable(Euribor + marge de 20 points de base pour la BNP PARIBAS et 50 pointsde base pour le CREDIT LYONNAIS).
(b) L'emprunt à moyen terme destinés à financer l'OPRA 2, souscritau cours du présent exercice pour deux fois 6 M€ auprès des deux mêmesbanques, a une durée de sept ans. Il porte intérêt à un taux variableEuribor 3 mois plus une marge de 150 points de base éventuellementramenée à 100 points sous conditions.
Cet emprunt a fait l'objet d'une couverture du risque de taux sur60 % de son montant, soit au total 7 200 K€, au taux fixe de 3,06 %augmenté de la marge applicable.

3- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT.

3.1 REVENUS

Répartition par lignes de produits	31-déc.-06		31-déc.-05	
	M€	%	M€	%
Bovin	6,2	37,34 %	7,2	40,54 %
Porcin	5,4	32,50 %	5,5	31,26 %
Avicole	1,1	6,45 %	1,0	5,94 %
Humain	2,3	13,78 %	2,4	13,85 %
Autres	1,6	9,92 %	1,5	8,40 %
Total	**16,5**	**100,00 %**	**17,6**	**100,00 %**

3.2 RESULTAT FINANCIER

Nature des éléments	31-déc.-06	31-déc.-05
Charges nettes d'intérêts	-268	-114
Résultat de change	-34	66
Produits nets cessions VMP	19	38
Total	**-283**	**-10**

3.3 IMPOT SUR LES SOCIETES

Nature des éléments	31-déc.-06	31-déc.-05
Impôt courant	514	583
Impôt différé	-53	-58
Total	**461**	**525**
PREUVE D'IMPOT	**31-déc.-06**	**31-déc.-05**
Taux d'impôt courant en France	33,33 %	33,33 %

Résultat consolidé avant impôt	1 263	1 372
Charge d'impôt théorique	421	457
Crédits d'impôt	-32	-30
Impôts de distribution et assimilés	25	28
Impact écarts de taux	19	49
Impact charges non déductibles	23	19
Impôt forfaitaire et divers	5	2
Charge d'impôt comptabilisée	**461**	**525**

4 - INFORMATION SECTORIELLE

4-1 INFORMATION SECTORIELLE PRIMAIRE

Les tableaux ci-dessous récapitulent par période comparative, les principaux indicateurs sectoriels compris dans les rubriques des états financiers consolidés du groupe.

31 décembre 2006			
	Vétérinaire	**Humain**	**Total**
COMPTE DE RESULTAT			
Produits des activités ordinaires	14 214	2 273	16 487
Résultat opérationnel	1 033	513	1 546
Résultat financier			-283
Impôts sur les sociétés			-461
Résultat net			802
BILAN			
Actifs sectoriels	21 258	2 752	24 010
Actifs financiers			4 936
Actifs d'impôts			200
Total actif			**29 146**
Passifs sectoriels	7 745	880	8 625
Dettes financières			10 791
Passifs d'impôts			0
Capitaux propres			9 730
Total passif			**29 146**

30 juin 2006			
	Vétérinaire	**Humain**	**Total**
BILAN			
Actifs sectoriels	20 739	3 052	23 791
Actifs financiers			6 094
Actifs d'impôts			147
Total actif			**30 032**
Passifs sectoriels	6 194	827	7 021
Dettes financières			13 344
Capitaux propres			9 667
Total passif			**30 032**

31 décembre 2005			
	Vétérinaire	**Humain**	**Total**
COMPTE DE RESULTAT			

Produits des activités ordinaires	15 202	2 444	17 646
Résultat opérationnel	1 089	293	1 382
Résultat financier			-10
Impôts sur les sociétés			-527
Résultat net			845

VI. RAPPORT D'ACTIVITE.

Les comptes semestriels au 31/12/2006 ont été arrêtés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, et notamment à l'IAS 34.

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice en cours qui s'élève à 16 487 K€ est en baisse de 6,57 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.
L'activité du groupe a été impactée par des effets de change négatifs ; à taux de change constant, la variation du chiffre d'affaires du premier semestre aurait été une baisse de 4,3 %. Cette performance négative s'explique par le très bon 1er semestre de l'exercice 2005/2006 (+ 20 % par rapport à N-2), et par un décalage des ventes sur certaines régions (Chine, Australie, Russie par exemple). Les effets des facturations exceptionnelles enregistrées au cours de l'exercice précédent (Turquie, Algérie, etc.) devraient se combler peu à peu grâce à des commandes attendues sur des zones géographiques différentes.
Le chiffre d'affaires du premier semestre est en croissance de 12,1 % par rapport à N-2.

La baisse de chiffre d'affaires (et donc notamment l'impact des effets de change) est la principale cause de la baisse du résultat opérationnel courant (1 541 K€ au 31/12/2006 contre 2 034 K€ au 31/12/2005).

Le taux de consommation matières (consommations / CA produit) diminue sensiblement. Il est de 26,5 % contre 27,9 % lors de l'exercice précédent.
A l'inverse, la sous-traitance (intégrée dans les autres charges externes) augmente par rapport à l'exercice précédent (+ 450 K€), essentiellement en raison des prévisions d'importantes ventes d'équipements au cours du second semestre. Les autres postes de charges externes sont globalement en retrait par rapport à l'exercice précédent.
L'évolution des principaux postes de coûts, notamment des charges de personnel, est conforme aux prévisions.

Le résultat opérationnel s'élève ainsi à 1 546 K€ au 31/12/2006, contre 1 382 K€ au 31/12/2005 (qui intégrait d'importantes charges non récurrentes, notamment liées à l'OPRA). Les effets de changes ont un impact négatif significatif par rapport à l'exercice précédent sur le résultat opérationnel du premier semestre.

La dégradation du résultat financier par rapport à l'exercice précédent (-283 K€ contre -10 K€) est lié à la dette financière contractée fin 2005 à l'occasion de l'OPRA.

Aucun autre fait marquant n'est à signaler pour ce premier semestre de l'exercice 2006/2007.

Les actifs non courants sont en augmentation par rapport au 30/6/2006, en raison de l'engagement d'importants frais de développement liés à de nouveaux équipements.

La variation positive du besoin en fonds de roulement (+ 1 331 K€ par rapport au 30/06/2006) est portée par les évolutions favorables conjuguées des créances et dettes courantes. Seule l'évolution des stocks limite cet effet en raison des prévisions de ventes du début d'année 2007.

Les mois de janvier et février sont venus confirmer ces prévisions de vente favorables. Au terme du mois de février, et à taux de change constant, le niveau d'activité du groupe IMV est redevenu proche de celui de l'exercice précédent.

VII.- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 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 condensés de la société IMV Technologies, relatifs à la période du 1er juin au 31 décembre 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
— la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directoire d'IMV TECHNOLOGIES. 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 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'exprimerons 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 condensés 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 condensés 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 condensés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 22 mars 2007.

Les Commissaires aux Comptes :

Bellot Mullenbach & Associés :
Eric SEYVOS ;

Deloitte & Associés :
Henri LEJETTE.

0705233