

DIDOT-BOTTIN, Fondé en 1796
Société anonyme au capital de 25 626 720 euros
Siège social : 72, rue du Faubourg Saint- Honoré 75008 Paris
542 033 295 R.C.S Paris

Rapport financier semestriel (au 30 juin 2008)

(Article L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier)

- Comptes semestriels
 - . Bilan
 - . Compte de résultat
 - . Annexe
- Rapport semestriel d'activité
- Attestation
- Rapport des Commissaires aux comptes

DIDOT-BOTTIN

S.A. au capital de : 25 626 720 Euros

Siège social : 72, rue du Faubourg Saint Honoré - 75008 PARIS

B I L A N AU 30 JUIN 2008

Exprimé en Euros

Actif	30-juin-08			31-déc-07
	Brut	Amortis- sements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles.....	787,55	426,59	360,96	754,74
Immobilisations corporelles	201 816,38	205,26	201 611,12	201 800,59
Immobilisations financières				
Participations.....	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-
Autres	4 318,00	-	4 318,00	27 141,68
Total I	206 921,93	631,85	206 290,08	229 697,01
ACTIF CIRCULANT				
Créances				
Créances Clients et Comptes rattachés	-	-	-	-
Autres	30 020,00	-	30 020,00	66 982,26
Valeurs mobilières de placement	1 982 313,18	859,17	1 981 454,01	5 513 010,32
Disponibilités	26 469 057,59	-	26 469 057,59	27 411 740,21
Charges constatées d'avance	43 651,66	-	43 651,66	5 637,94
Total II	28 525 042,43	859,17	28 524 183,26	32 997 370,73
Total général (I + II)	28 731 964,36	1 491,02	28 730 473,34	33 227 067,74

DIDOT-BOTTIN

S.A. au capital de : 25 626 720 Euros

Siège social : 72, rue du Faubourg Saint Honoré - 75008 PARIS

B I L A N AU 30 JUIN 2008

Passif	30-juin-08	31-déc-07
CAPITAUX PROPRES		
Capital	25 626 720,00	25 626 720,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport,.. ..	51 712,04	51 712,04
Réserves :		
Réserve légale	2 562 672,00	2 562 672,00
Autres	-	-
Report à nouveau	8 850,56	11 800,00
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte].....	332 170,54	4 540 463,56
 Total I	28 582 125,14	32 793 367,60
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour charges	4 193,00	4 193,00
 Total II	4 193,00	4 193,00
DETTES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-
Emprunts et dettes financières diverses.....	-	-
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	32 324,32	196 808,05
Dettes fiscales et sociales	92 830,88	220 499,09
Autres dettes	19 000,00	12 200,00
Produits constatés d'avance	-	-
 Total III	144 155,20	429 507,14
 Total général (I + II + III)	28 730 473,34	33 227 067,74

COMPTE DE RESULTAT
AU 30 JUIN 2008

	1er SEMESTRE 2008	1er SEMESTRE 2007	Exercice 2007
Produits d'exploitation			
Production vendue [biens et services]	-	76 224,50	76 224,50
Montant net du chiffre d'affaires	-	76 224,50	76 224,50
Reprises sur provisions (et amortissements), transferts de charges.....	-	281 300,00	284 071,50
Autres produits	-	514 073,57	514 073,57
Total I	-	871 598,07	874 369,57
Charges d'exploitation			
Autres achats et charges externes	214 403,07	1 928 530,08	2 350 262,32
Impôts, taxes et versements assimilés	17 311,53	95 678,49	106 953,61
Salaires et traitements	60 160,50	2 404 041,66	3 013 492,10
Charges sociales	10 017,07	549 616,33	700 371,00
Dotations aux amortissements et aux provisions :			
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	583,25	11 795,45	16 442,45
Sur immobilisations : dotations aux provisions	-	84 835,40	-
Pour risques et charges : dotations aux provisions	-	-	-
Autres charges	14 800,00	-	12 200,00
Total II	317 275,42	5 074 497,41	6 199 721,48
I. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-317 275,42	-4 202 899,34	-5 325 351,91
Produits financiers			
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-	3 164,30	3 230,36
Autres intérêts et produits assimilés	616 672,22	51 595,99	300 662,54
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 866,97	-	-
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement...	102 069,70	1 071 336,55	1 811 496,22
Total III	720 608,89	1 126 096,84	2 115 389,12
Charges financières			
Dotations aux amortissements et aux provisions	859,17	-	1 866,97
Intérêts et charges assimilées	-	423 668,62	420 130,77
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement...	101,76	-	-
Différences négatives de change	-	24,74	24,74
Total IV	960,93	423 693,36	422 022,48
2. RESULTAT FINANCIER (III - IV)	719 647,96	702 403,48	1 693 366,64
3. RESULTAT COURANT avant impôts (I - II + III - IV)	402 372,54	-3 500 495,86	-3 631 985,27
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion	-	49,19	49,19
Sur opérations en capital	-	16 242 503,73	16 262 503,73
Reprises sur provisions et transferts de charges	-	26 603 605,04	26 603 605,04
Total V	-	42 846 157,96	42 866 157,96
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion	-	308,95	308,95
Sur opérations en capital	-	34 023 981,18	34 100 995,15
Dotations aux amortissements et aux provisions	-	326 193,00	7 416,03
Total VI	-	34 350 483,13	34 108 720,13
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (V - VI)	-	8 495 674,83	8 757 437,83
Charge (produit) d'impôts sur les bénéfices (VII)	70 202,00	584 989,00	584 989,00
Total des produits (I + III + V)	720 608,89	44 843 852,87	45 855 916,65
Total des charges (II + IV + VI + VII)	388 438,35	40 433 662,90	41 315 453,09
Bénéfice ou perte	332 170,54	4 410 189,97	4 540 463,56
Résultat par action	0,39	5,16	5,32

DIDOT- BOTTIN

ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS SEMESTRIELS

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

1.- Faits caractéristiques

Au cours du 1^{er} semestre, la Société s'est consacrée à la gestion de sa trésorerie, celle-ci ayant été replacée à court terme sur des supports sécurisés.

Elle a également procédé au renforcement de sa Gouvernance et à la mise en place d'un contrat de liquidité conforme au contrat-type agréé par l'AMF.

En application de la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 mars 2008, elle a mis en paiement un dividende de 5,32 € par action, soit un montant affecté au dividende de 4.544 milliers d'euros.

Depuis le mois d'avril, la Société met progressivement en œuvre sa nouvelle activité de foncière par une présence accrue sur le marché de l'immobilier en vue d'identifier des opportunités d'investissement.

2.- Règles et méthodes comptables

Les comptes de la société sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises. Ils ont été établis dans le respect du principe de permanence des méthodes et élaborés selon les mêmes règles et méthodes comptables que celles mises en œuvre pour l'arrêté des comptes annuels

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les informations chiffrées sont exprimées en milliers d'euros.

2.1.- Immobilisations incorporelles et corporelles

Au 30 juin 2008, les immobilisations incorporelles et corporelles comprennent un logiciel amorti sur 1 an, du matériel informatique amorti sur une durée de 3 à 5 ans, et une collection de livres anciens qui ne fait l'objet d'aucun amortissement.

2.2.- Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées au 30 juin 2008, au plus bas de leur coût d'acquisition ou de leur valeur de marché. Le cas échéant une dépréciation pour pertes latentes est comptabilisée.

Les disponibilités sont constituées de la trésorerie liquide ou de dépôts à terme dont l'échéance est inférieure à un mois au 30 juin 2008.

2.3.- Provisions pour charges

Les provisions pour charges sont constituées dès lors que la charge est probable, peut-être raisonnablement estimée et a fait l'objet d'un engagement vis-à-vis d'un tiers.

NOTES SUR LE BILAN

3.- Immobilisations incorporelles et corporelles

Etat des valeurs brutes

Rubriques	Ouverture	Acquisitions	Ventilation des diminutions		Au 30-juin-08
			Cessions	Mis au Rebut	
Immobilisations incorporelles					
. Concessions, brevets et droits similaires	1	-	-	-	1
Immobilisations corporelles					
. Livres anciens	200	-	-	-	200
. Autres	2	-	-	-	2
Total	202	-	-	-	202
Total général	203	-	-	-	203

Etat des amortissements

Rubriques	Ouverture	Ventilation des dotations		Ventilation des diminutions		Au 30-juin-08
		Sur éléments amortis selon mode linéaire	Sur éléments amortis selon autre mode	Eléments cédés	Eléments mis hors service	
Immobilisations incorporelles						
. Concessions, brevets et droits similaires	-			-	-	-
Immobilisations corporelles						
. Livres anciens	-			-	-	-
. Autres	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-
Total général	-	-	-	-	-	-

La dotation aux amortissements sur matériel informatique est non significative.

Valeurs nettes

Rubriques	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
Immobilisations incorporelles			
. Concessions, brevets et droits similaires	1	-	1
Immobilisations corporelles			
. Livres anciens	200	-	200
. Autres	2	-	2
Total	202	-	202
Total général	203	-	203

4.- Immobilisations financières

Rubriques	Ouverture	Acquisitions	Cession	AU 30-juin-08
Immobilisations financières				
. Participations	-	-	-	-
. Autres titres immobilisés	-	-	-	-
. Prêts	-	-	-	-
. Autres immobilisations financières	27	-	23	4
Total	27	-	23	4

Autres immobilisations financières

La diminution correspond au remboursement du dépôt de garantie suite au changement de locaux intervenu en décembre 2007.

5.- Provisions et dépréciations

Rubriques	Ouverture	Ventilation des dotations			Ventilation des reprises			Au 30-juin-08
		Exploi- tation	Financier	Excep- tionnel	Exploi- tation	Financier	Excep- tionnel	
Provisions pour charges								
. Provision charges diverses	4	-	-	-	-	-	-	4
	4	-	-	-	-	-	-	4
Total	4	-	-	-	-	-	-	4
Dépréciation								
. Titres de Placements VMP	2		1			2		1
Total	2	-	1	-	-	2	-	1
Total Général	6	-	1	-	-	2	-	5

La dépréciation des titres de placement VMP correspond à l'écart entre le prix de marché des actions Didot-Bottin autos détenues et leur valeur dans les livres.

6.- Etat des échéances des créances et des dettes

Créances	Montant brut au 30-juin-08	Liquidité de l'actif		Dont	
		à moins d' 1 an	à plus d' 1 an	Entreprises liées	Produits à recevoir
Créances de l'actif circulant					
Impôts sur les sociétés	30	30			
Taxe sur la valeur ajoutée	-	-			
Dégrèvement Taxe professionnelle	-	-			
Sur cessions immos	-	-			
Total	30	30	-	-	-

Dettes	Montant brut au 30-juin-08	Degré d'exigibilité du passif		Dont	
		à moins d' 1 an CT	de 1 à 5 ans au plus LT	Entreprises liées	charges à payer
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	32	32			
Dettes fiscales et sociales	93	93			
Autres dettes	19	19			
Total	144	144	-	-	-

7.- Valeurs mobilières de placement

	Valeur nette au bilan	Valeur du marché au 30 Juin 2008
Titres de placement cotés		
Actions propres		
. DIDOT-BOTTIN	15	15
Autres valeurs mobilières de placement	1 965	2 050
Total	1 980	2 065

A la date du 30 juin 2008 les 386 actions d'autocontrôle représentent moins de 0,05% du capital.

8.- Disponibilités

Elles comprennent les dépôts à vue et les dépôts à terme (26 millions d'euros) dont l'échéance est inférieure à un mois. Au 30 juin 2008 les produits à recevoir issus de ces dépôts s'élèvent à 417 K€.

9.- Capital

Le capital social se compose de 854 224 actions de 30 euros de nominal.

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions, la Société a décidé d'affecter les 400 actions auto détenues au 31 décembre 2007 au contrat de liquidité confié à Crédit Agricole Chevreux SA. Au 30 juin 2008, le nombre d'actions auto détenues s'élevait à 386.

10.- Variation des capitaux propres

Au 30 Juin 2008

Rubriques	Ouverture	Affectation AGO du 19/03/08			Résultat 1er semestre 2008	Au 30-juin-08
		Affectation du résultat 2007	virt RàN à autres réserves	Prévlvt pour distribution		
Capital social	25 627					25 627
Prime de fusion	52			-		52
Réserves :						
Réserve légale	2 563					2 563
Autres réserves	-		-	-		-
Report à nouveau débiteur	12	-4	-	-		8
Résultat	4 540	-4 540			332	332
	32 794	-4 544	-	-	332	28 582

La diminution des capitaux propres est due à la distribution d'un dividende de : 4 544 K € selon AGO du 19 Mars 2008.

Au 31 Décembre 2007

Rubriques	Ouverture	Affectation AGO du 24/09/07			Résultat Exercice 2007	Au 31-déc-07
		Affectation du résultat 2006	virt RàN à autres réserves	Préltv pour distribution		
Capital social	25 627					25 627
Prime de fusion	16 050			-15 998		52
Réserves :						
Réserve légale	2 563					2 563
Autres réserves	25 026		-15 825	-9 201		-
Report à nouveau débiteur	1	-15 826	15 825	12		12
Résultat	-15 826	15 826			4 540	4 540
	53 441	-	-	-25 187	4 540	32 794

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

11.- Production vendue de services

Après la cession des filiales au 1^{er} semestre 2007, les conventions de prestations de services conclues avec la société mère ont été résiliées.

12.- Autres produits

Depuis la cession, fin juin 2007 du contrat de crédit-bail immobilier portant sur l'immeuble du 55-63 rue Anatole France à Levallois Perret, la Société ne perçoit plus de loyer.

13.- Charges d'exploitation

La baisse des charges d'exploitation est due au changement de périmètre de la Société qui a cédé la totalité de ses actifs et licencié l'ensemble de son personnel au 30 juin 2007.

Elles comprennent principalement :

- Les prestations de service externalisées ainsi que des honoraires de conseil et d'assistance, notamment juridique et comptable.
- la rémunération des mandataires sociaux ainsi que les charges sociales et taxes y afférentes.

14.- Produits financiers

	1er Semestre 2008		1er Semestre 2007	Exercice 2007
	total	dont entreprises liées		
Produits des autres créances de l'actif immobilisé	-		3	3
Autres intérêts et produits assimilés	617		52	301
Reprises sur provisions financières	2		-	-
Produits nets sur cessions de VMP	102		1 071	1 811
Total	721		1 126	2 115

Les produits financiers correspondent au résultat de cession de parts d'OPCVM et aux intérêts des placements sur compte à terme (417 milliers d'euros).

15.- Charges financières

	1er Semestre 2008		1er Semestre 2007	Exercice 2007
	total	dont entreprises liées		
Dotations financières aux amortissements et provisions	1		-	2
Intérêts et charges assimilées	-		424	420
Différences négatives de change	-		-	-
Total	1		424	422

16.- Impôts sur les bénéfices

L'impôt calculé au titre de la période, après imputation du report déficitaire, s'élève à 70 milliers d'euros.

Ventilation du résultat après impôt

	1er Semestre 2008			Exercice 2007		
	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat après impôt	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat après impôt
Exploitation	-317	-100	-217	-5 325		-5 325
Financier	719	170	549	1 693		1 693
Exceptionnel	-	-	-	8 757	597	8 160
Produits d'intégration fiscale	-	-	-		-12	12
Total	402	70	332	5 125	585	4 540

AUTRES INFORMATIONS

17.- Engagements financiers

Au cours du 1^{er} semestre 2008, Didot-Bottin n'a donné ni reçu aucun engagement susceptible d'être inscrit en hors bilan.

La trésorerie est soumise à des engagements («*covenants*») portant sur ses conditions de gestion, dans le cadre de la convention de crédits signée entre la société-mère et Calyon. La société a respecté ces engagements tout au long du semestre.

18.- Effectifs

La société ne compte aucun salarié.

19.- Rémunérations des organes d'administration et de direction

Les jetons de présence comptabilisés au titre du 1^{er} semestre 2008 s'élèvent à 19 milliers d'euros.

Le montant des rémunérations allouées au mandataire social s'est élevé à 180 000 € brut dont 60 000 € brut au titre du 1^{er} semestre 2008.

20.- Tableau des flux de trésorerie

	1er SEM 2008	2007
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net	332	4 540
Amortissements et provisions	-1	-240
Résultat sur cessions d'actif immobilisé	-	-634
Capacité d'autofinancement	331	3 666
Clients et comptes rattachés	-	-
Fournisseurs	-164	122
Autres actifs et passifs d'exploitation	-122	-2 672
Variation des besoins d'exploitation	-286	-2 550
Flux de trésorerie d'exploitation	45	1 116
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-14
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	<u>22</u>
	-	8
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	-27
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations financières, nets d'impôts	23	6 404
Variation des prêts	-	<u>41</u>
	23	6 418
Variation de périmètre sur la trésorerie	-	-
Flux de trésorerie d'investissement	23	6 426
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Variation des comptes courants consentis et des emprunts et autres dettes financières	-	1 259
Montant affecté aux dividendes	-4 543	-25 188
Flux de trésorerie de financement	-4 543	-23 929
Variation de trésorerie	-4 475	-16 387
Variation des placements à court terme	-3 533	-42 184
Variation du disponible	-942	25 797
Variation des concours bancaires à court terme	-	-
	-4 475	-16 387

DIDOT-BOTTIN, Fondé en 1796

Société anonyme au capital de 25 626 720 euros

Siège social : 72, rue du Faubourg Saint- Honoré 75008 Paris

542 033 295 R.C.S Paris

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE (au 30 juin 2008)

ACTIVITE

Au cours du 1^{er} semestre, la Société s'est consacrée à la gestion de sa trésorerie. Elle a également procédé à la mise en paiement du dividende afférent à l'exercice 2007, au renforcement de sa gouvernance et à la mise en place d'un contrat de liquidité. Depuis le mois d'avril, elle a engagé le déploiement de sa nouvelle activité de foncière.

La Société a veillé à optimiser la gestion de sa trésorerie en replaçant celle-ci à court terme sur des supports sécurisés, essentiellement des comptes à terme. Au 30 juin 2008, après le détachement du coupon de 5,32 € par action décidé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 mars 2008, soit un montant affecté au dividende de 4, 544 milliers €, l'encours de trésorerie s'élevait à 28,5 Millions €.

La Société a par ailleurs souhaité renforcer sa gouvernance: c'est ainsi que le Conseil d'administration a adopté un Règlement intérieur qui prévoit notamment la présence obligatoire d'un ou plusieurs administrateurs indépendants, la désignation d'un Comité d'audit et des comptes et celle d'un Comité des nominations et des rémunérations .Ce règlement précise également les devoirs des administrateurs.

Dés la mi février, elle a confié à Crédit Agricole-Chevreux SA, la mise en place d'un contrat de liquidité conforme au contrat-type de l'AFEI agréé par l'AMF, afin d'assurer, dans l'intérêt notamment des petits actionnaires, une plus grande régularité de la cotation du titre ainsi qu'une moindre volatilité.

Au cours du second trimestre et dans le cadre de sa nouvelle activité de société d'investissement immobilier, elle a défini sa stratégie : la Société a vocation à s'intéresser à tous les segments du marché et à toutes formes d'investissement, direct ou indirect, en privilégiant toutefois l'immobilier commercial et les opérations ou projets de taille significative recélant un potentiel de création de valeur proprement immobilière.

RESULTATS

Le 1er semestre dégage un bénéfice net de 332 milliers €, non comparable à celui du 1^{er} semestre 2007 (4 410 milliers €) qui avait enregistré un résultat exceptionnel lié à la cession de ses actifs par la Société. Le bénéfice net du 1er semestre 2008 provient exclusivement de l'excédent des produits du placement de la trésorerie sur les charges d'exploitation, après déduction d'une provision au titre de l'impôt sur les sociétés.

Après prise en compte de la distribution précitée et du résultat du semestre, les capitaux propres au 30 juin 2008 s'élèvent à 28 582 milliers €, montant correspondant à la trésorerie disponible à cette date.

PERSPECTIVES

Depuis le mois d'avril, la Société a engagé le déploiement de sa nouvelle activité de foncière. Elle entend poursuivre avec prudence sa recherche d'opportunités d'investissement dans un marché immobilier caractérisé, dans tous ses segments, par une correction des valeurs.

DIDOT- BOTTIN

Fondé en 1796

Société anonyme au capital de 25 626 720 euros

72, rue du Faubourg Saint Honoré

75008 Paris

542 033 295 R.C.S Paris

Attestation du rapport financier semestriel
(Article 222-4-1 du règlement général de l'AMF)

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité- ci dessus- présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le Président-Directeur Général



Alain BENON

ACE - AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE
5, avenue Franklin Roosevelt
75008 Paris

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Didot-Bottin, fondé en 1796

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels de la société Didot-Bottin, fondé en 1796, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels 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.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la société.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

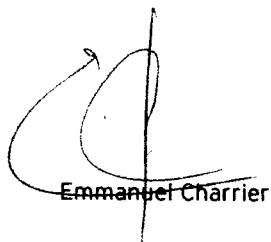
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Paris et Paris-La Défense, le 18 juillet 2008


Les Commissaires aux Comptes

ACE - AUDITEURS ET CONSEILS D'ENTREPRISE

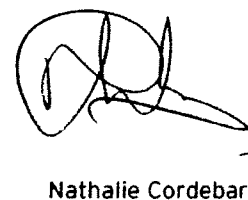
ERNST & YOUNG Audit



Emmanuel Charrier



Christian Mouillon



Nathalie Cordebar