



**OL GROUPE**

**RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL 2007/2008**

# Sommaire

**Rapport semestriel d'activité au 31 décembre 2007** p. 3

**Comptes consolidés au 31 décembre 2007** p. 14

**2-1 Compte de résultat** p. 15

**2-2 Bilan** p. 16

**2-3 Variation des flux de trésorerie** p. 18

**2-4 Variation des capitaux propres** p. 19

**2-5 Résultat par action** p. 20

**2-6 Notes annexes** p. 21

**Attestation du responsable du rapport financier semestriel** p. 40

**Rapport des Commissaires aux Comptes** p. 41

# Rapport semestriel d'activité au 31 décembre 2007

## 1-1 Produits d'activités

En progression de 11,8 M€ soit +14,7% par rapport au 31 décembre 2006, les produits des activités hors contrats joueurs s'élèvent à 92,3 M€ au 31 décembre 2007.

Les produits de cessions de contrats joueurs s'établissent à 32,3 M€

Le total des produits des activités s'élève à 124,6 M€, en retrait de 3,3 M€, alors même que les cessions de contrats joueurs avaient été particulièrement élevées au cours du premier semestre 2006/2007 (15,1 M€ de plus que celles réalisées cette année).

### Ventilation par produit des activités (du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre)

En M€	1er semestre 2007/2008	1er semestre 2006/2007	Variation en M€	Variation en %
Billetterie	11,8	11,2	+ 0,6	+ 5,7%
Partenariats - Publicité	10,5	8,9	+ 1,6	+ 18,0%
Droits TV	47,4	43,1	+ 4,3	+ 10,1%
Autres produits	22,6	17,3	+ 5,3	+ 30,4%
<b>Produits des activités hors contrats joueurs</b>	<b>92,3</b>	<b>80,5</b>	<b>+ 11,8</b>	<b>+ 14,7%</b>
Produits de cessions des contrats joueurs	32,3	47,4	- 15,1	- 32,0%
<b>Total des produits d'activités</b>	<b>124,6</b>	<b>127,9</b>	<b>- 3,3</b>	<b>- 2,6%</b>

- L'activité Billetterie s'établit à 11,8 M€, en progression de 5,7% sur la période.
- Les produits de partenariats et de publicité à 10,5 M€ enregistrent une hausse de 18% (soit un montant de 1,6 M€) liée à une hausse du montant des contrats signés avec les groupes ACCOR et UMBRO (contrat signé pour 7 saisons). Renouvelé en avril 2007, ce nouveau contrat UMBRO a été réévalué avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> juillet 2006. Retraités de cette rétroactivité, les produits de

partenariats et de publicité du 1<sup>er</sup> semestre 2006/2007 seraient de 9,8 M€ (contre 8,9 M€ publiés).

- Les droits TV (LFP, FFF, U.E.F.A.) affichent une croissance en valeur de 4,3 M€ (+ 10,1%). Cette hausse s'explique par une évolution favorable de la part de marché de la France dans les droits UEFA et par le fait que 2 clubs français ont participé au 1<sup>er</sup> tour de l'U.E.F.A. Champions League (contre 3 l'an dernier). Les droits TV nationaux sont stables, l'Olympique Lyonnais figurant au même classement dans le championnat de France (1<sup>ère</sup> place) que l'année dernière au 31 décembre.
- Les autres produits évoluent favorablement (+ 5,3 M€) à 22,6 M€ en croissance de 30,4%. Au 31 décembre 2007, OL GROUPE bénéficie du premier versement de 7 M€ dans le cadre d'un signing fee avec Sportfive (Groupe Lagardère Sports) portant sur un montant total de 28 M€ échelonné sur 4 ans et de la victoire de la Peace Cup, en juillet dernier, dotée d'un prix net de 1,7 M€. L'activité merchandising (hors activités médias et vpc ecommerce désormais externalisées) a connu un niveau moins élevé qu'attendu compte tenu de la morosité des ventes dans la distribution en fin d'année. L'objectif visé de ventes maillots a été actualisé à ce jour à 186 000 maillots, contre 200 000 en N-1.

**Evolution des « Autres produits » sur 2 ans**

En M€	31/12/2007	31/12/2006
Produits dérivés	7,6	11,7
OL Images	2,3	2,0
Autres	12,7*	3,6
<b>Total Autres produits</b>	<b>22,6</b>	<b>17,3</b>

\*Dont 7 M€ de signing fee Sportfive

- Les produits de cessions de joueurs s'établissent à 32,3 M€. En juillet/août 2007, le Groupe a procédé aux cessions de MALOUDA à Chelsea pour 19 M€, BERTHOD à Monaco pour 2,4 M€, RIOU à Auxerre pour 0,8 M€, BETTIOL à Troyes pour 0,3 M€, A.DIARRA à Bordeaux pour 7,4 M€, WILTORD à Rennes pour 1,6 M€, PLESSIS à Liverpool pour 0,5 M€, divers à 0,2 M€. Au 31 décembre 2006, ils s'élevaient à 47,4 M€ (MONSOREAU, M.DIARRA, FRAU, PEDRETTI, NILMAR, CLEMENT).

## **Transfert et externalisation d'activités**

- Suite à la signature du contrat de partenariat avec Sportfive intervenue en septembre 2007, l'activité média lui a été transférée à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2007.
- L'activité « VPC - e-commerce » avait été externalisée le 1<sup>er</sup> février 2007.

Ces deux activités étaient comptabilisées en « Produits dérivés »

Retraités selon les nouvelles modalités du contrat UMBRO et de l'externalisation de l'activité VPC, e-commerce et média, le poste « Produits dérivés » évolue de la façon suivante :

en M€ - Données publiées	31/12/2007	31/12/2006	Variation M€	Variation %
Royalties Umbro, VPC, e-commerce, media	1,5	4,1	-2,6	-63,5%
Produits merchandising	6,1	7,5	-1,4	-19,2%
<b>CA produits dérivés</b>	<b>7,6</b>	<b>11,7</b>	<b>-4,1</b>	<b>-34,9%</b>

**Selon le nouveau contrat UMBRO et l'externalisation des activités VPC, e-commerce, média, le poste « Produits dérivés » au 31/12/2006 a été retraité comme suit :**

en M€	31/12/2007	31/12/2006	Variation M€	Variation %
Royalties Umbro, VPC, e-commerce, media	1,5	1,5	0,0	0,0%
Produits merchandising	6,1	7,5	-1,4	-19,2%
<b>CA produits dérivés</b>	<b>7,6</b>	<b>9,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-15,4%</b>

## **1-2 Eléments constitutifs du résultat**

Il est rappelé que l'activité d'OL GROUPE est marquée par une forte saisonnalité, le 1<sup>er</sup> semestre intégrant les premières cessions de joueurs de l'exercice et les recettes liées à la première phase de l'U.E.F.A. Champions League.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008 a également bénéficié du premier versement de 7 M€ dans le cadre du signing fee avec Sportfive (Groupe Lagardère Sports).

### **Compte de résultat consolidé simplifié (du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre)**

En M€	1 <sup>er</sup> semestre 2007/2008	1 <sup>er</sup> semestre 2006/2007	Variation en M€	Variation en %
<b>Produits des activités</b>	<b>124,6</b>	<b>127,9</b>	<b>- 3,3</b>	<b>- 2,6%</b>
Excédent brut d'exploitation	46,3	40,0	+ 6,3	+ 15,6%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>30,8</b>	<b>26,3</b>	<b>+ 4,5</b>	<b>+ 17,3%</b>
Résultat financier	2,2	- 0,2	+ 2,4	ns
Résultat avant Impôt	33,0	26,1	+ 6,9	+ 26,7%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>21,5</b>	<b>16,6</b>	<b>+ 4,9</b>	<b>+ 29,9%</b>

Le total des produits des activités s'inscrit à 124,6 M€. Malgré ce repli (-2,6%), l'excédent brut d'exploitation progresse fortement en hausse de 6,3 M€ soit + 15,6%.

Les charges de personnel à 48,6 M€ au 31 décembre 2007 sont en léger retrait par rapport à l'année précédente (49,2 M€). La baisse des frais de personnel moins importante que prévue est liée aux recrutements de joueurs supplémentaires (Anderson et Roux) afin de palier l'absence des joueurs blessés (Coupet et Cris) restés à la charge du club. La réévaluation de certains contrats joueurs en contrepartie de leur prolongation a généré des compléments de charges de personnel. Le ratio charges de personnel/produits des activités de 39% (38% en N-1) est cependant très inférieur à celui des grands clubs européens (souvent plus de 50%).

La charge correspondant à l'équipe féminine s'élève à 1,2 M€ au 31/12/07 (la charge au 31/12/06 représentait 0,3 M€). L'équipe féminine réalise un parcours sportif exemplaire avec, au 31 décembre 2007, une 1<sup>ère</sup> place en championnat de France et une qualification en 1/2 finale de l'U.E.F.A. Woman's Cup.

Le résultat opérationnel courant hors contrats joueurs s'élève à 18 380 K€ en progression de 8 570 K€ soit + 87,4%. Il intègre le signing fee de 7 M€ versé par Sportfive en décembre 2007.

Le résultat opérationnel courant global s'élève à 30 856 K€, en progression de 4 561 K€ soit + 17,3%.

Le résultat financier à 2 173 K€ est en très forte progression grâce notamment au revenus des placements des fonds issus de l'Introduction en Bourse en février 2007 (pour mémoire, trésorerie issue de l'IPO : 90,6 M€).

Le résultat net part du groupe s'élève à 21 510 K€, en hausse de 4 948 K€ par rapport à l'exercice précédent, soit + 29,9%.

Au global, le Groupe améliore à la fois sa rentabilité opérationnelle courante et sa rentabilité nette qui passent respectivement de 21% au 31/12/06 à 25% au 31/12/07 et de 13 à 17%, ramenées au total des produits des activités.

### **1-3 Bilan**

L'analyse du Bilan fait apparaître une structure financière très solide.

Pour mémoire, OL GROUPE a rejoint Euronext Paris le 8 février 2007. Lors de son Introduction en Bourse le Groupe a procédé à une levée de fonds de 94,3 M€ brut. Le Groupe a constaté une augmentation nette des frais d'émission, après exercice partiel de l'option de sur allocation, de 90,6 M€.

La trésorerie à 132,7 M€ au 31/12/07 contre 150 M€ au 30/06/07 intègre 90,6 M€ issus de l'Introduction en Bourse.

La trésorerie nette de l'endettement s'établit à 109,5 M€ au 31/12/07 (contre 127,7 M€ au 30/06/07).

L'Impôt sur les Sociétés décaissé sur la période représente 23,2 M€ (contre 1,1 M€ au 31/12/06 lié à des reports déficitaires).

Les dividendes versés en novembre 2007 au titre de l'exercice 2006/2007 s'élèvent à 1,8 M€ soit 0,14€/action ce qui représente une distribution de 10% du résultat net.

Les actifs incorporels de contrats joueurs représentent 68,7 M€ au 31/12/07 contre 53,2 M€ au 30/06/07.

Sur la période, le Groupe a acquis 4 joueurs, tous internationaux : KEITA provenant de Lille pour 16,8 M€, BODMER (Lille) pour 6,8 M€, GROSSO (Inter de Milan) pour 8,7 M€, CLEBER ANDERSON (Benfica Lisbon) pour 4,3 M€ (données IFRS).

La valeur marché de l'effectif joueurs s'élève, selon le site « transfermarkt.de », à 184,2 M€. La plus-value potentielle est significative et se monte à 115,5 M€.

Les capitaux propres s'élèvent à 168,3 M€ et intègrent l'augmentation de capital consécutive à l'Introduction en Bourse en février 2007 pour 90,6 M€.

## 1-4 Faits marquants

Plusieurs événements et faits marquants ont ponctué le 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008.

- L'Olympique Lyonnais a remporté la Peace Cup en Corée en juillet 2007. Cette compétition était dotée d'un prix de 1,7 M€, comptabilisé au 31 décembre 2007 en « Autres produits ».
- En septembre 2007, OL GROUPE a annoncé la signature d'un nouveau contrat de partenariat, établi pour une durée de 10 ans à compter de la livraison du nouveau stade, avec Sportfive (filiale de Lagardère Sports). Ce contrat concède à Sportfive en pleine exclusivité les droits et avantages marketing, les droits hospitalité et les droits médias dont le club est titulaire pour une exploitation dans le monde entier. Dans le cadre de cet accord, un signing fee d'un montant global de 28 M€ est acquis et sera versé sur 4 ans, dont 7 M€ en décembre 2007.
- Une transaction avec la Ville de Lyon, en décembre 2007 a conduit à la régularisation des loyers relatifs à l'occupation du stade de Gerland sur les exercices 2003/2004, 2004/2005, 2005/2006, 2006/2007, se concrétisant par une charge supplémentaire sur le semestre de 475 K€. La nouvelle convention signée avec la Ville de Lyon porte le loyer annuel à un peu plus d'un million d'euros pour 26 matchs joués à Gerland.
- Le 14 décembre 2007, Jean-Michel AULAS, Président d'OL GROUPE et le nouveau Président des Corinthians, Monsieur Andrés N. SANCHEZ, ont trouvé un accord afin de clore le litige financier lié au transfert du joueur NILMAR en juillet 2006. Un protocole de règlement a été signé mettant un terme définitif à ce qui était devenu au fil des mois « Le dossier NILMAR ». Un échéancier de règlement de l'arriéré, agrémenté des intérêts de retard et des honoraires et frais de procédure divers, a été mis en place pour un total de 6,5 M€ (échelonné sur l'exercice 2007/2008 et 2008/2009).
- Introduites sur l'Eurolist Paris depuis le 8 février 2007, les actions OL GROUPE ont intégré l'indice CAC AllShares à compter de la séance de Bourse du 24 décembre 2007. Cette admission dans l'échantillon composant l'indice CAC AllShares souligne la bonne liquidité du titre et renforce la visibilité des actions OL GROUPE.
- Il est rappelé qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008, le Groupe a acquis 4 joueurs internationaux : KEITA, BODMER, GROSSO, CLEBER ANDERSON.



## 1-5 Résultats sportifs au 31 décembre 2007

### ▪ **Equipe masculine :**

Victoire de la Peace Cup en Corée en juillet 2007.

Victoire du Trophée des Champions (6<sup>e</sup> titre consécutif).

1<sup>er</sup> au classement du championnat de France.

Qualification aux 1/8 de finale de l'U.E.F.A. Champions League.

Qualification aux 1/8 de finale de la Coupe de France.

Qualification aux 1/4 de finale de la Coupe de la Ligue.

### ▪ **Equipe féminine :**

1<sup>er</sup> au classement du championnat de France.

Qualification aux 1/2 finale de l'U.E.F.A. Women's Cup.

## 1-6 Evènements postérieurs à la clôture

### Mouvements de joueurs

Les montants des transferts joueurs sont indiqués en normes IFRS.

#### **La période des transferts de joueurs a vu l'arrivée de 4 nouveaux joueurs :**

- L'international argentin César DELGADO est arrivé au poste d'attaquant. Agé de 26 ans, César DELGADO jouait auparavant au Cruz Azul (élite mexicaine). Ce transfert s'est effectué sur les bases d'un montant de 6,3 M€ pour une durée de trois ans et demi.
- L'Olympique Lyonnais a également fait signer Marc CROSAS, prêté gracieusement par le FC Barcelone pour une période de 6 mois (du 1<sup>er</sup> janvier jusqu'à fin juin). Marc CROSAS, âgé de 20 ans, est l'un des plus grands espoirs du football espagnol. Il est actuellement champion d'Espagne chez les moins de 19 ans et champion d'Europe en titre.
- Jean-Alain BOUMSONG international français vient de la Juventus. Agé de 28 ans, Jean-Alain BOUMSONG a signé un contrat d'une durée de 3 ans et demi avec l'Olympique Lyonnais. Le montant global du transfert s'élève à 3,2 M€.
- Le jeune milieu brésilien Honorato Campos EDERSON, est à 22 ans l'une des valeurs montantes du championnat de France. Il a signé avec l'Olympique Lyonnais un contrat d'une durée de 4 ans et demi. Le joueur dont le montant global du transfert s'élève à 14,9 M€, terminera l'actuelle saison avec l'O.G.C. Nice, sous forme de prêt avant de rejoindre l'Olympique Lyonnais le 1<sup>er</sup> juillet prochain.

Le montant global de ces acquisitions s'élève à 24,4 M€.

Sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2007 au 1<sup>er</sup> février 2008, le montant total des investissements incorporels joueurs s'élève à 60,9 M€.

***Une cession a été réalisée :***

- L'international algérien Nadir BELHADJ qui occupait le poste d'arrière gauche a été cédé au Club de Lens, avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2008. Cette cession porte sur un montant de 3,4 M€.

Le montant total de cessions de contrats joueurs pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2007 au 1<sup>er</sup> février 2008 s'élève à 35,7 M€.

***Plusieurs prêts sont également intervenus :***

- L'attaquant tchèque Milan BAROS a été prêté jusqu'à la fin de la saison, avec une option d'achat, au club anglais de Portsmouth.
- Loïc REMY qui a prolongé son contrat de 2 ans avec l'Olympique Lyonnais, soit jusqu'au 30 juin 2012, a été prêté jusqu'à la fin de la saison, avec une option d'achat, au Racing Club de Lens.
- Sandy PAILLOT qui a prolongé son contrat d'un an avec l'Olympique Lyonnais, soit jusqu'au 30 juin 2011, a été prêté au club de Grenoble.
- Fabio SANTOS a été prêté pour une période de 6 mois au Sao Paulo FC., le joueur brésilien souhaitant rentrer temporairement au Brésil pour des raisons personnelles.

**Développement international**

Deux événements sont venus confirmer la notoriété du Club et son rayonnement au niveau international.

- Un mémorandum d'intention a été signé entre des acteurs significatifs de la communauté lyonnaise et la société Eminvest (Dubai) en vue de la création d'un quartier de Dubai sur la thématique de la ville de Lyon et comprenant un centre de formation Olympique Lyonnais.
- Du 13 au 21 janvier 2008, OL GROUPE a accueilli une délégation officielle chinoise composée de 45 personnes dont 28 joueurs dans le cadre d'un stage de la préparation de l'équipe chinoise en vue des Jeux Olympiques d'août 2008. Cette délégation officielle était accompagnée de 20 journalistes qui ont couvert l'événement. Cette visite a été également l'occasion de nouer des contacts politiques et sportifs avec la Chine en vue de développer des alliances avec les clubs chinois et créer des centres de formation en Asie.

## **Droits TV**

Le 7 février 2008, la LFP a confirmé l'engagement d'un nouveau contrat d'une durée de 4 ans relatif aux droits télévisés français. Les contrats obtenus avec les deux opérateurs majeurs retenus (Canal+ et Orange) vont permettre à tous les clubs de retrouver un niveau de revenus équivalent ou légèrement supérieur à celui de la précédente période triennale 2005/2008.

Le montant global des droits majorés s'élève à 668 M€/an en moyenne contre 660 M€/an précédemment. Canal+ versera 465 M€ et Orange 203 M€.

## **Autres faits marquants**

- En février 2007, le Groupe APICIL partenaire de l'Olympique Lyonnais depuis la saison 2004-2005 et l'un des premiers groupes français de la protection sociale complémentaire, et leader en Rhône-Alpes, a prolongé son partenariat avec l'OL pour une durée de 2 saisons (2008-2010) plus une optionnelle.  
Il est rappelé, que dans le cadre de sa politique de mécénat social, l'Olympique Lyonnais développe avec le Groupe APICIL une série d'actions en faveur de l'intégration des personnes handicapées via le sport.
- Comme prévu, les travaux pour la construction du nouveau Centre de formation démarrés début 2007 se poursuivent. Ce nouveau bâtiment « haut de gamme » devrait être livré en juin 2008. Il viendra renforcer la stratégie de formation d'élite à vocation internationale mise en place par le Groupe. Le coût global prévisionnel de cette infrastructure devrait être de 4,6 M€.
- Dans le cadre d'un accord avec les Clubs, l'U.E.F.A. et la FIFA ont signé une lettre d'intention permettant de faire participer les Clubs concernés à la redistribution des bénéfices sur une base de 4 000 € par jour par joueur de mise à disposition journalière des joueurs concernés par les phases finales de l'EURO 2008 (5 000 € pour 2012) et 2 000 \$ par jour et par joueur pour la Coupe du Monde 2010 et 2014.
- Par ailleurs, le Groupe poursuit ses actions en vue de céder des droits commerciaux, y compris le naming, dans le cadre du projet du Grand Stade

## **Variation du périmètre juridique**

- OL GROUPE a procédé, avec date d'effet au 8 février 2008, à l'acquisition du solde du capital d'OL Restauration dont il détenait 30% auparavant.

## **1-7 Résultats sportifs à ce jour**

### ***Equipe masculine :***

- Victoire de la Peace Cup en Corée en juillet 2007.
- Victoire du Trophée des Champions (6<sup>e</sup> titre consécutif).
- 1<sup>er</sup> au classement du championnat de France.
- Qualification aux 1/8 de finale de l'U.E.F.A. Champions League.
- Qualification aux 1/8 de finale de la Coupe de France.
- 1/4 finaliste de la Coupe de la Ligue.

### ***Equipe féminine :***

- 1<sup>er</sup> au classement du championnat de France.
- Qualification à la 1/2 finale de l'U.E.F.A. Women's Cup.

## **1-8 Projet du Grand Stade – OL Land**

Un sondage IPSOS, effectué à la demande du Groupe, fait apparaître une très forte adhésion de la majorité des sondés (76%) au projet du Grand Stade « OL Land ». Ce sondage confirme également la très forte notoriété de l'Olympique Lyonnais (95%) et sa capacité à faire connaître la ville de Lyon et sa région tant au niveau national qu'international. Ainsi 92% des sondés considèrent que l'Olympique Lyonnais contribue à faire parler de Lyon ou de sa région en France et 74% à l'étranger.

Autre résultat de cette enquête, 73% des sondés et 91% de la population proche du site sélectionné (Décines, Chassieu, Meyzieu) déclarent avoir déjà entendu parler du projet OL Land ou du Grand Stade. Enfin, les souhaits d'information portent sur des thématiques telles que le développement économique que ce projet va générer, les aménagements qui seront réalisés, les transports d'accès, la préservation de l'environnement, la sécurité, ...

Le lundi 21 janvier dernier, le Grand Lyon a voté à une quasi unanimité la délibération qui arrête la révision n°1 du Plan Local d'Urbanisme de Décines en vue de la réalisation du Grand Stade.

Cette décision, intervenue après la période de concertation du 1<sup>er</sup> octobre au 19 décembre 2007, permet l'ouverture de l'enquête d'utilité publique, confortant le calendrier établi par OL GROUPE. Le dépôt de permis de construire est envisagé mi-juillet 2008 pour une mise en service dans le meilleur des cas au 2<sup>ème</sup> semestre 2010.

## **1-9 Perspectives**

Les performances réalisées au 1<sup>er</sup> semestre 2007/2008 confortent OL GROUPE dans l'atteinte de ses objectifs annuels. A résultats sportifs équivalents, les produits des activités devraient être supérieurs à 200 M€ et la progression des autres revenus supérieure à 10%.

Il est à noter qu'à la date du 25 février 2008, OL GROUPE n'enregistre aucun litige qui pourrait remettre en cause l'activité ou les objectifs qu'il s'est fixé pour l'exercice 2007/2008.

## **1-10 Contrat de liquidité**

A compter du 18 février 2008, OL GROUPE a confié à EXANE BNP PARIBAS la mise en œuvre de son contrat de liquidité.

Jusqu'au 15 février 2008, le contrat de liquidité était assuré par CA CHEUVREUX.



# Comptes consolidés

## au 31 décembre 2007

### 2-1 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Notes	Du 01/07/07 au 31/12/07	% du C.A.	Du 01/07/06 au 31/12/06	% du C.A.
<b>Produits des activités</b>	<b>7.1</b>	<b>124 562</b>	<b>100%</b>	<b>127 869</b>	<b>100%</b>
Produits des activités (hors contrats joueurs)	7.1.1	92 308	74%	80 450	63%
Achats consommés	7.2	-9 354	8%	-9 788	8%
Charges externes		-9 892	8%	-7 614	6%
Impôts, taxes et versements assimilés		-3 045	2%	-2 634	2%
Charges de personnel	7.4	-48 632	39%	-49 175	38%
Excédent brut d'exploitation hors contrats joueurs		21 385	17%	11 239	9%
Dotations aux amortissements et provisions nettes	7.3	-1 155	-1%	174	0%
Autres produits et charges opérationnels courants		-1 850	1%	-1 603	-1%
<b>Résultat opérationnel courant hors contrats joueurs</b>		<b>18 380</b>	<b>15%</b>	<b>9 810</b>	<b>8%</b>
Produits de cession des contrats joueurs	7.1	32 254	26%	47 419	37%
Valeur résiduelle des contrats joueurs		-7 321	6%	-18 606	15%
Excédent brut d'exploitation sur contrats joueurs		24 933	20%	28 813	23%
Dotations aux amortissements et provisions nettes	7.3	-12 457	10%	-12 328	10%
<b>Résultat opérationnel courant sur contrats joueurs</b>		<b>12 476</b>	<b>10%</b>	<b>16 485</b>	<b>13%</b>
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		<b>46 318</b>	<b>37%</b>	<b>40 052</b>	<b>31%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>30 856</b>	<b>25%</b>	<b>26 295</b>	<b>21%</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants		0		0	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>30 856</b>	<b>25%</b>	<b>26 295</b>	<b>21%</b>
Résultat financier	7.5	2 173	-2%	-216	0%
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>33 029</b>	<b>27%</b>	<b>26 079</b>	<b>20%</b>
Charge d'impôt	7.6	-11 541	9%	-9 467	7%
Quote part de résultat net des entreprises associées		79	0%	44	0%
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>21 567</b>	<b>17%</b>	<b>16 656</b>	<b>13%</b>
<b>Résultat revenant aux actionnaires de la société</b>		<b>21 510</b>		<b>16 562</b>	
Résultat revenant aux intérêts minoritaires		57	0%	94	0%

## 2-2 Bilan

### Actif

Montants nets (en milliers d'euros)	Notes	31/12/07	30/06/07
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
Goodwills	6.1.1	2 162	2 526
Contrats joueurs	6.1.2	68 720	53 198
Autres immobilisations incorporelles		726	724
<b>Immobilisations corporelles</b>	6.1.3	13 532	11 328
<b>Autres actifs financiers</b>			
Autres immobilisations financières	6.1.4	645	268
<b>Créances sur contrats joueurs (part à plus d'un an)</b>	6.2	12 628	13 801
<b>Participations dans les entreprises associées</b>	6.1.5	592	513
<b>Impôts différés</b>	6.3	9	22
<b>Actifs non courants</b>		<b>99 014</b>	<b>82 380</b>
<b>Stocks</b>	6.2	1 076	558
<b>Créances clients</b>		37 101	19 585
<b>Créances sur contrats joueurs (part à moins d'un an)</b>	6.2	11 928	22 529
<b>Autres actifs courants et comptes de régularisation</b>	6.2	25 343	13 129
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	6.2		
Valeurs mobilières de placement		133 293	143 080
Disponibilités		1 910	7 217
<b>Actifs courants</b>		<b>210 651</b>	<b>206 098</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>309 665</b>	<b>288 478</b>



## Passif

Montants nets (en milliers d'euros)	Notes	31/12/07	30/06/07
Capital		20 127	20 127
Primes		102 865	102 865
Réserves		20 953	6 753
Résultat de la période		21 510	18 470
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>165 455</b>	<b>148 215</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>2 894</b>	<b>2 980</b>
<b>Total capitaux propres</b>	6.4	<b>168 349</b>	<b>151 195</b>
<b>Emprunts &amp; dettes financières (part à + 1 an)</b>	6.6	9 120	16 629
<b>Dettes sur contrats joueurs (part à +1 an)</b>	6.6	11 517	8 076
<b>Impôts différés</b>	6.3	567	953
<b>Provisions pour engagements de retraite</b>	6.5	457	433
<b>Passifs non courants</b>		<b>21 661</b>	<b>26 091</b>
<b>Provisions pour autres passifs (part à -1 an)</b>	6.5	125	196
<b>Dettes financières (part à -1 an)</b>	6.6		
Découverts bancaires		2 547	258
Autres emprunts & dettes financières		14 066	5 632
<b>Fournisseurs &amp; comptes rattachés</b>	6.6	16 642	16 266
<b>Dettes fiscales et sociales</b>	6.6	39 212	55 612
<b>Dettes sur contrats joueurs (part à -1an)</b>	6.6	21 277	21 159
<b>Autres passifs courants et comptes de régularisation</b>	6.6	25 786	12 069
<b>Passifs Courants</b>		<b>119 655</b>	<b>111 192</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>309 665</b>	<b>288 478</b>

## 2-3 Variation des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Résultat net	21 567	16 656
Résultat net des entreprises associées	-79	-44
Amortissements et provisions	13 593	12 499
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie	20	-24
Plus values de cession des contrats joueurs	-24 933	-28 813
Plus values de cession des autres immobilisations	2	191
Charges d'impôt	11 541	9 467
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt payé</b>	<b>21 711</b>	<b>9 932</b>
<b>Impôt payé</b>	<b>-23 219</b>	<b>-1 057</b>
Clients et autres débiteurs	-19 465	-41 138
Fournisseurs et autres créditeurs	-1 792	26 286
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>-21 257</b>	<b>-14 852</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-22 765</b>	<b>-5 977</b>
Acquisitions de contrats joueurs nettes de variation des dettes <sup>(1)</sup>	-31 741	-25 043
Acquisitions d'autres immobilisations incorporelles	-16	-494
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-3 040	-2 681
Acquisitions d'immobilisations financières	-380	-1 028
Cessions de contrats joueurs nettes de variation des créances <sup>(2)</sup>	44 028	38 615
Cessions ou diminutions des autres actifs immobilisés	29	9
Acquisition de filiales nette de trésorerie acquise		-88
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>	<b>8 880</b>	<b>9 290</b>
Augmentation de capital		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 835	-934
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	-143	-185
Souscriptions d'emprunts	1 005	
Remboursements d'emprunts	-80	-5 200
Titres d'auto-contrôle	-2 445	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-3 498</b>	<b>-6 319</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>150 039</b>	<b>50 396</b>
<b>Variation de trésorerie courante</b>	<b>-17 383</b>	<b>-3 007</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>132 656</b>	<b>47 389</b>

  

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Valeurs Mobilières de placement	133 293	47 692
Disponibilités	1 910	1 825
Découverts bancaires	-2 547	-2 128
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>132 656</b>	<b>47 389</b>

(1) Acquisitions de contrats joueurs nettes de variation des dettes

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Acquisitions de contrats joueurs	-36 542	-16 057
Dettes agents concernant des contrats cédés	1 243	1 379
Dettes joueurs au 31/12/2007	32 794	
Dettes joueurs au 30/06/2007	-29 236	
Dettes joueurs au 30/06/2006		-38 220
Dettes joueurs au 31/12/2006		27 855
Divers		
	<b>-31 741</b>	<b>-25 043</b>

(2) Cessions de contrats joueurs nettes de variation des créances

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Produits sur cessions de contrats joueurs	32 254	47 419
Créances joueurs au 31/12/2007	-24 556	
Créances joueurs au 30/06/2007	36 330	
Créances joueurs au 30/06/2006		6 023
Créances joueurs au 31/12/2006		-14 577
Divers		-250
	<b>44 028</b>	<b>38 615</b>

## 2-4 Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société						aux intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultat	Résultat enregistré directement en capitaux propres	Total part du Groupe		
<b>Capitaux propres au 30/06/2006</b>	<b>14 155</b>	<b>18 276</b>	<b>0</b>	<b>8 068</b>	<b>-44</b>	<b>40 455</b>	<b>3 200</b>	<b>43 655</b>
Résultat de la période				16 562		16 562	94	16 656
Dividendes				-934		-934	-185	-1 119
Amendement IAS 19					-74	-74		-74
Autres					-12	-12	-23	-35
<b>Capitaux propres au 31/12/2006</b>	<b>14 155</b>	<b>18 276</b>	<b>0</b>	<b>23 696</b>	<b>-130</b>	<b>55 997</b>	<b>3 086</b>	<b>59 083</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2007</b>	<b>20 127</b>	<b>102 865</b>	<b>-311</b>	<b>25 607</b>	<b>-73</b>	<b>148 215</b>	<b>2 980</b>	<b>151 195</b>
Résultat de la période				21 510		21 510	57	21 567
Dividendes				-1 835		-1 835	-143	-1 978
Titres d'auto contrôle			-2 447		2	-2 445		-2 445
Amendement IAS 19					10	10		10
<b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>	<b>20 127</b>	<b>102 865</b>	<b>-2 758</b>	<b>45 282</b>	<b>-61</b>	<b>165 455</b>	<b>2 894</b>	<b>168 349</b>

## 2-5 Résultat par action

(en milliers d'euros)	Du 01/07/07 au 31/12/07	Du 01/07/06 au 31/12/06
Nombre d'actions à la fin de la période	13 241 287	931 270
Nombre moyen d'actions en circulation	13 241 287	931 270
Nombre d'actions auto détenues à la clôture de l'exercice	142 968	
<b>Résultat consolidé</b>		
Résultat net part du groupe (en millions d'euros)	21,51	16,56
Résultat net part du groupe par action (en euros) <sup>(1)</sup>	1,64	17,78
Résultat net part du groupe par action (en euros) <sup>(1)</sup> en tenant compte de la division du nominal par 10	1,64	1,78
<b>Dividende net versé pendant la période</b>		
Montant net global (en millions d'euros)	1,8	0,90
Montant net action (en euros)	0,14	1,00

<sup>(1)</sup> Calculé sur le nombre moyen d'actions en circulation après déduction du nombre d'actions auto détenues

## **2-6 Notes annexes**

Les états financiers consolidés présentés sont ceux de la société Olympique Lyonnais Groupe SA (sise 350 avenue Jean Jaurès – 69007 Lyon) et ses filiales. Le Groupe s'est constitué essentiellement à partir de l'équipe de football professionnelle. En prolongement de cette activité, des filiales ont été créées dans les domaines audiovisuels, merchandising, restauration, organisation de voyages.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 25 Février 2008.

### **1 - Déclaration de conformité**

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été établis conformément à la norme IAS 34-Information financière intermédiaire. Les principes et méthodes comptables du Groupe pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2007 sont identiques à ceux utilisés pour l'arrêté des comptes annuels, ils sont décrits dans les notes annuelles établies au 30 juin 2007.

Seules les notes spécifiques aux situations intermédiaires sont exposées dans le présent document.

Ces comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2007. Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

La norme IFRS 7 Information sur les instruments financiers et l'amendement IAS 1- Information sur le Capital entrant en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2007, sera appliquée dans l'information sur les comptes annuels au 30 juin 2008.

Les normes entrant en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2008, n'ont pas fait l'objet d'une application anticipée.

### **2 - Evénements significatifs du premier semestre 2007/2008**

OL GROUPE a signé, en septembre 2007, un avenant au contrat de partenariat avec Sportfive (filiale de Lagardère Sports), par lequel OL GROUPE transfère, à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2007, l'activité média assurée auparavant par la société OL Merchandising.

En septembre 2007, OL GROUPE a annoncé la signature d'un nouveau contrat de partenariat, établi pour une durée de 10 ans à compter de la livraison du nouveau stade, avec Sportfive. Ce contrat concède à Sportfive en pleine exclusivité les droits et avantages marketing, les droits hospitalité et les droits médias dont le club est titulaire pour une exploitation dans le monde entier. Dans le cadre de cet accord, un signing fee d'un montant global de 28 M€ est acquis et sera versé sur 4 ans, dont 7 M€ en décembre 2007 (voir note 7.1.1).

Le 24 décembre 2007, les actions OL GROUPE ont intégré l'indice CAC AllShares (Eurolist Paris). Cette admission dans l'échantillon composant l'indice CAC AllShares souligne la bonne liquidité du titre et renforce la visibilité des actions OL GROUPE.

Il n'y a eu aucune variation de périmètre sur le premier semestre 2007-2008.

## **2.1 Acquisitions de contrats joueurs de la période**

Le Groupe a procédé aux acquisitions suivantes :

- En juillet 2007, Mathieu BODMER, milieu de terrain, acquis auprès de Lille OSC pour un montant de 6,8 millions d'euros,
- En juillet 2007, Abdul Kader KEITA, attaquant, acquis auprès de Lille OSC pour un montant de 16,8 millions d'euros,
- En juillet 2007, Fabio GROSSO, Défenseur, acquis auprès de l'Inter Milan pour un montant de 8,7 millions d'euros,
- En Août 2007, CLEBER ANDERSON Beraldo, acquis auprès du Benfica de Lisbonne pour un montant de 4,3 millions d'euros.

## **2.2 Cessions de contrats joueurs de la période**

- Un protocole d'accord a été signé le 14 décembre 2007 entre le SC Corinthians et l'Olympique Lyonnais qui règle le litige opposant les deux clubs sur la cession du joueur Honorato DA SILVA NILMAR.
- Le 19 juillet 2007, le joueur Florent MALOUDA, a fait l'objet d'une mutation définitive au profit du club de Chelsea FC pour un montant de 19 millions d'euros,
- Le 26 juillet 2007, le joueur Alou DIARRA, a fait l'objet d'une mutation définitive au profit du club des Girondins de Bordeaux pour un montant de 7,4 millions d'euros,
- Le détail des autres cessions figure en note 7.1.1

## **3 - Etats semestriels 2007-2008**

### **3-1 Règles et méthodes particulières retenues pour les arrêtés intermédiaires**

#### **3.1.1 Principes Généraux**

Dans ces états financiers intermédiaires, toutes les entités du Groupe et le Groupe appliquent les mêmes méthodes que celles utilisées dans les états financiers annuels.

Les évaluations sont établies comme si la période intermédiaire était une période autonome.

Il est rappelé que l'arrêté du premier semestre d'OL GROUPE intègre les premières cessions de joueurs de l'exercice (le marché des transferts d'été entre le 1<sup>er</sup> juillet et le 31 août) et les recettes liées à la première phase de l'U.E.F.A. Champions League.

#### **3.1.2 Reconnaissance des revenus**

##### **Droits télévisuels et recettes sponsoring**

Les droits télévisuels sont reversés au club dans le cadre de ses participations aux différentes compétitions (Championnat de France, U.E.F.A. Champions League).

Les recettes de la Ligue de Football Professionnel se décomposent en une partie fixe qui est comptabilisée sur la base des produits acquis au prorata des matchs joués et une partie variable, comprenant une prime de notoriété consécutive au passages télévisuels, une prime « challenge de l'offensive » et une prime de classement des clubs participants.

Les recettes de l'U.E.F.A. Champions League sont comptabilisées sur la base des produits acquis à la date de l'arrêté semestriel.

Conformément, à l'avis du CNCC du 28 mars 2007, les options retenues par le Groupe pour les arrêtés semestriels sont les suivantes :

- Pour les droits fixes, ils sont retenus au prorata des matchs joués à la date de l'arrêté semestriel.
- Pour les droits variables et autres recettes de sponsoring, ils sont comptabilisés sur la base d'une estimation du classement en fin de saison.

##### **Billetterie**

Les recettes de billetterie sont réparties sur la période concernée, au prorata des matchs joués à la date de l'arrêté semestriel.

#### **3.1.3 Charges de personnel**

Les charges de personnel de l'équipe sportive sont comptabilisées en fonction des options de classement prise par la Direction.

### **3.1.4 Engagements de retraite**

Au regard des hypothèses retenues dans le cadre du calcul de l'IFC, la loi de financement de la sécurité sociale n'a pas d'impact sur le calcul de l'engagement. Les hypothèses retenues seront modifiées dans les comptes annuels. Aucun nouvel avantage, ni changement de régime, résultant de dispositions légales, conventionnelles ou contractuelles, n'est intervenu au cours du semestre.

### **3.1.5 Évaluation du crédit ou de la charge d'impôt :**

- Le taux utilisé pour le calcul du crédit ou de la charge d'impôt est le taux normal 33,33 % augmenté de la contribution additionnelle,
- Le crédit d'impôt latent ou la charge d'impôt sont calculés pour l'ensemble du Groupe sur la situation réelle de chaque entité comme lors de l'arrêté annuel.

L'application d'une méthode fondée sur le taux moyen d'impôt annuel n'induirait pas de différences notables avec l'approche actuellement retenue.

## **4 - Evénements postérieurs à la clôture**

### **4-1 Acquisitions et cession de contrats joueurs postérieurs au 31 décembre 2007**

Les acquisitions intervenues après le 31 décembre 2007 s'élèvent à 24,4 millions d'euros. Il s'agit de César DELGADO, Honorato Campos EDERSON et Jean-Alain BOUMSONG.

La cession de Nadir BELHADJ intervenue après le 31 décembre 2007 s'élève à 3,4 millions d'euros.

### **4-2 Variation de périmètre postérieure au 31 décembre 2007**

En Février 2008, OL GROUPE a procédé à l'acquisition du solde du capital d'OL Restauration. La participation du Groupe passe de 30% au 31 décembre 2007 à 100%.



## 5 - Périmètre

Sociétés	Siège social N° Siren	Activité	Nombre de mois pris en compte dans les comptes consolidés	% Contrôle 31/12/2007	% Intérêts 31/12/2007	% Intérêts 30/06/2007	
SA OLYMPIQUE LYONNAIS GROUPE	Lyon 421577495	Holding	6	--	--	--	--
<b>SOCIÉTÉS DETENUES PAR OLYMPIQUE LYONNAIS GROUPE</b>							
SASP OLYMPIQUE LYONNAIS	Lyon 385071881	Club de sport	6	99,91	99,91	99,91	IG
SAS OL MERCHANDISING	Lyon 442493888	Merchandising	6	99,98	99,98	99,98	IG
SAS ARGENSON	Lyon 399272277	Restauration	6	49,97	49,97	49,97	ME
SAS OL VOYAGES <sup>(1)</sup>	Lyon 431703057	Agence de voyages	6	50,00	50,00	50,00	IG
SCI MEGASTORE	Lyon 444248314	Immobilier	6	100,00	100,00	100,00	IG
SAS OL ORGANISATION	Lyon 477659551	Sécurité et accueil	6	99,97	99,97	99,97	IG
SAS OL IMAGES	Lyon 478996168	Production TV	6	99,97	99,97	99,97	IG
SAS M2A	Lyon 419882840	Ventes de produits dérivés	6	100,00	100,00	100,00	IG
SARL BS	Lyon 484764949	Coiffure	6	40,00	40,00	40,00	ME
SNC OL BRASSERIE	Lyon 490193141	Restauration	6	99,97	99,97	99,97	IG
SAS OL RESTAURATION	Lyon 443660551	Restauration	6	30,00	30,00	30,00	ME
SAS FONCIERE DU MONTOUT	Lyon 498659762	Immobilier	6	100,00	100,00	100,00	IG
<b>ENTITES AD'HOC</b>							
ASSOCIATION OL <sup>(2)</sup>	Lyon 779845569	Association	6	--	--	--	IG
SCI OL <sup>(2)</sup>	Lyon 401930300	Immobilier	6	--	--	--	IG

IG : Intégration globale

ME : Mise en équivalence

<sup>(1)</sup> OL Voyages, détenue à 50 % est intégrée globalement car ses dirigeants sont nommés par OL GROUPE.

<sup>(2)</sup> Les sociétés sur lesquelles le groupe exerce un contrôle en vertu de contrats, d'accords ou de clauses statutaires, même en l'absence de détention du capital, sont consolidées par intégration globale (entités ad hoc).

### Dates de clôture

Toutes les sociétés du Groupe clôturent leurs comptes au 30 juin à l'exception de la SCI OL (31 décembre) et OL restauration (31 août). Pour ces deux entités des comptes ont été établis du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre.

## 6 - Notes sur le bilan

### 6-1 Mouvements de l'actif non courant

#### 6.1.1 Goodwills

(en milliers d'euros)	30/06/07	Augmentations	Diminutions	31/12/07
Olympique Lyonnais Merchandising	46			46
Olympique Lyonnais SASP	1 541			1 541
M2A	355			355
OL Images	220			220
OL Brasserie <sup>(1)</sup>	364		-364	0
<b>TOTAL</b>	<b>2 526</b>	<b>0</b>	<b>-364</b>	<b>2 162</b>

(1) l'écart d'acquisition OL Brasserie a été déprécié à 100% au 31 décembre 2007

#### 6.1.2 Autres immobilisations Incorporelles

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/07	Augmentations	Diminutions	31/12/07
Concessions, Brevets et droits TV	843	16	-51	808
Amort Concessions, Brevets et droits TV	-119	-13	50	-82
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>724</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>726</b>
Contrats joueurs	97 742	36 542	-14 598	119 686
Amortissement contrats joueurs	-44 544	-12 457	6 035	-50 966
<b>Contrats joueurs (1)</b>	<b>53 198</b>	<b>24 085</b>	<b>-8 563</b>	<b>68 720</b>

(1) Les contrats joueurs ont fait l'objet d'un test de dépréciation, aucune dépréciation n'est à constater au 31 décembre 2007.

La valeur nette des contrats joueurs est détaillée ainsi qu'il suit :

(en milliers d'euros)	Valeur nette au 31/12/07	Valeur nette au 30/06/07
Contrats à échéance 2008	675	1 358
Contrats à échéance 2009	6 372	8 500
Contrats à échéance 2010	17 747	35 080
Contrats à échéance 2011	38 573	8 260
Contrats à échéance 2012	5 353	0
<b>Total Contrats joueurs</b>	<b>68 720</b>	<b>53 198</b>

### 6.1.3 Immobilisations corporelles

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/07	Augmentations	Diminutions	31/12/07
Constructions et aménagements <sup>(1)</sup>	12 535	2 950		15 485
Matériels et mobiliers <sup>(2)</sup>	3 094	91	-37	3 148
<b>Montants Bruts</b>	<b>15 629</b>	<b>3 041</b>	<b>-37</b>	<b>18 633</b>
Constructions et aménagements	-2 956	-515		-3 471
Matériels et mobiliers <sup>(2)</sup>	-1 345	-292	7	-1 630
<b>Amortissements</b>	<b>-4 301</b>	<b>-807</b>	<b>7</b>	<b>-5 101</b>
<b>Montants Nets</b>	<b>11 328</b>	<b>2 234</b>	<b>-30</b>	<b>13 532</b>

<sup>(1)</sup> dont en cours de construction au 31 décembre 2007, pour le stade 1 807 milliers d'euros et 1 820 milliers d'euros pour le centre de formation.

<sup>(2)</sup> dont contrats de location financement retraités selon IAS 17 : 561 milliers d'euros en valeur brute et 231 milliers d'euros en amortissements.

### 6.1.4 Autres actifs financiers et participations

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/07	Augmentations	Diminutions	31/12/07
Autres Immobilisations Financières	268	380	-3	645
Participations dans les entreprises associées	513	79		592
<b>Montants Bruts</b>	<b>781</b>	<b>459</b>	<b>-3</b>	<b>1 237</b>
Dépréciations	0			0
<b>Montants Nets</b>	<b>781</b>	<b>459</b>	<b>-3</b>	<b>1 237</b>

### 6.1.5 Les participations dans les entreprises associées ont évolué de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/07	30/06/07
Position à l'ouverture	513	437
Dividendes		
Impôt différé enregistré en réserves		
Quote part dans le résultat des entreprises associées	79	76
<b>Position à la clôture</b>	<b>592</b>	<b>513</b>

## 6-2 Mouvements de l'actif courant

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/07	Variations de la période	31/12/07
Stocks <sup>(1)</sup>	668	489	1 157
Provisions stocks	-110	29	-81
<b>Stocks Nets</b>	<b>558</b>	<b>518</b>	<b>1 076</b>
Créances clients	19 906	17 562	37 468
Provisions clients	-321	-46	-367
<b>Créances clients Nettes</b>	<b>19 585</b>	<b>17 516</b>	<b>37 101</b>
Créances sur contrats joueurs <sup>(2)</sup>	36 330	-11 774	24 556
Provision sur contrats joueurs		0	
<b>Créances contrats joueurs Nettes</b>	<b>36 330</b>	<b>-11 774</b>	<b>24 556</b>
Etat taxes sur le Chiffre d'affaires	7 792	952	8 744
Autres créances fiscales	363	-311	52
Créances sociales	47	35	82
Autres actifs courants	2 005	12 208	14 213
Comptes de régularisations	2 922	-670	2 252
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>13 129</b>	<b>12 214</b>	<b>25 343</b>
Provisions sur autres actifs	0		0
<b>Montants nets autres actifs</b>	<b>13 129</b>	<b>12 214</b>	<b>25 343</b>

<sup>(1)</sup> Les stocks proviennent pour l'essentiel de l'activité d'OL merchandising et M2A.

<sup>(2)</sup> Les créances sur contrats joueurs s'analysent comme suit :

	31/12/07		30/06/07	
	courant	non courant	courant	non courant
Créances sur cessions intervenues en 2004	0	0	878	0
Créances sur cessions intervenues en 2005	55	0	1 849	0
Créances sur cessions intervenues en 2007	6 867	9 796	19 802	13 801
Créances sur cessions intervenues en 2008	5 006	2 832	0	0
<b>Créances contrats joueurs brutes</b>	<b>11 928</b>	<b>12 628</b>	<b>22 529</b>	<b>13 801</b>
	<b>24 556</b>		<b>36 330</b>	

## Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Coût historique au 31/12/07	Valeur de marché au 31/12/07	Valeur de marché au 30/06/07
Parts de SICAV et FCP <sup>(1)</sup>	133 293	133 293	143 080
Disponibilités	1 910	1 910	7 217
<b>Total</b>	<b>135 203</b>	<b>135 203</b>	<b>150 297</b>

<sup>(1)</sup> Placements uniquement dans des Sicav qualifiées de monétaires, ou placements à capital garanti. Le coût historique correspond à la valeur de marché, une cession suivie d'un rachat étant effectué à la date d'arrêté des comptes.

### 6-3 Autres mouvements

La ventilation des impôts différés Actifs et Passifs par nature s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/07	Impacts résultat	31/12/07
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>22</b>	<b>-13</b>	<b>9</b>
Impôts différés/contrats joueurs	-1 635	396	-1 239
Autres impôts différés passifs	682	-10	672
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>-953</b>	<b>386</b>	<b>-567</b>
<b>Montants Nets</b>	<b>-930</b>	<b>372</b>	<b>-558</b>

Les impôts différés représentent pour l'essentiel l'effet d'impôt lié à la nouvelle réglementation sur les actifs en normes françaises qui a entraîné le transfert des contrats joueurs de charges à répartir en immobilisations incorporelles.

L'économie d'impôts liée aux déficits non activés s'élève à 866 milliers d'euros.

### 6-4 Notes sur les capitaux propres

Le capital social, composé d'actions ordinaires, n'a pas évolué.

(en milliers d'euros)	31/12/07	30/06/07
Nombre d'actions	13 241 287	13 241 287
Valeur nominale	1,52	1,52
<b>Capital social</b>	<b>20 127</b>	<b>20 127</b>

Les réserves se ventilent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/07	30/06/07
Réserves légales	854	234
Réserves réglementées	37	37
Autres réserves	130	130
Report à nouveau	11 037	1 108
<b>Total réserves sociales</b>	<b>12 058</b>	<b>1 509</b>
Réserves liées aux retraitements IFRS	8 895	5 244
<b>Total réserves</b>	<b>20 953</b>	<b>6 753</b>

Le tableau de variation des capitaux propres est présenté dans la première partie : Etats financiers.

## 6-5 Provisions

### Provisions non courantes

(en milliers d'euros)	31/12/07	30/06/07
<b>Valeur actualisée des engagements à l'ouverture</b>	<b>433</b>	<b>320</b>
Variations de périmètre		
Coûts financiers	11	15
Coûts des services rendus dans l'exercice	24	90
Amortissements des services passés non acquis		
<b>Valeur actualisée projetée des engagements à la clôture</b>	<b>468</b>	<b>425</b>
Ecart actuariel de l'exercice	-11	8
<b>Valeur actualisée des engagements à la clôture</b>	<b>457</b>	<b>433</b>

Le montant de la provision constituée par le Groupe au regard des engagements de retraite correspond à la valeur de l'obligation pondérée par les coefficients suivants :

- La revalorisation attendue des salaires au taux de 1% par an,
- L'âge de départ à la retraite (60 ans pour les non cadres et 63 ans pour les cadres),
- L'évolution des effectifs, dont l'estimation repose sur la table de survie prospective établie par l'INSEE et sur un taux de rotation résultant de l'observation statistique,
- Le taux d'actualisation s'élève à 5,20% au 31 décembre 2007 (5,20% au 30 juin 2007),
- Le taux de charges : 43% dans le cas général.

Le Groupe a décidé d'appliquer l'amendement de la norme IAS 19 qui permet la comptabilisation des pertes et des gains actuariels en capitaux propres, l'impact sur l'exercice est de 11 milliers d'euros.

Il n'y a pas de cotisations versées à un fonds.

Aucune indemnité n'a été versée au cours de l'exercice.

### Provisions pour risques et charges (moins d'un an)

(en milliers d'euros)	30/06/07	Augmentations	Diminutions		31/12/07
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour litiges salariés	53				53
Provisions pour impôts et taxes	124			-90	34
Autres provisions pour risques	19	38		-19	38
<b>Total</b>	<b>196</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>-109</b>	<b>125</b>

## 6-6 Echéances des dettes

(en milliers d'euros)	30/06/07	à 1 an au plus	+ d'1 an et - de 5 ans	à + de 5 ans
Dettes financières	22 519	5 890	15 638	991
Fournisseurs	16 266	16 266		
Dettes sur contrats joueurs <sup>(2)</sup>	29 235	21 159	8 076	
Dettes fiscales et sociales	55 612	55 612		
Autres passifs courants	2 992	2 992		
Comptes de régularisation	9 077	9 077		
<b>Total</b>	<b>135 701</b>	<b>110 996</b>	<b>23 714</b>	<b>991</b>

(en milliers d'euros)	31/12/07	à 1 an au plus	+ d'1 an et - de 5 ans	à + de 5 ans
Dettes financières <sup>(1)</sup>	25 733	16 613	8 147	973
Fournisseurs	16 642	16 642		
Dettes sur contrats joueurs <sup>(2)</sup>	32 794	21 277	11 517	
Dettes fiscales et sociales	39 212	39 212		
Autres passifs courants	4 938	4 938		
Comptes de régularisation	20 849	20 849		
<b>Total</b>	<b>140 168</b>	<b>119 531</b>	<b>19 664</b>	<b>973</b>

Les dettes financières de 1 à 5 ans correspondent principalement à des lignes de crédits bancaires contractées par l'OLYMPIQUE LYONNAIS SASP, crédits accordés à des taux basés sur Euribor plus une marge négociée variant selon les établissements bancaires.

<sup>(1)</sup> L'échéancier des dettes liées au retraitement des contrats de location selon IAS17 est le suivant :

(en milliers d'euros)	31/12/07	à 1 an au plus	+ d'1 an et - de 5 ans	à + de 5 ans
Emprunts constatés sur location financement	349	134	215	
<b>Total</b>	<b>349</b>	<b>134</b>	<b>215</b>	<b>-</b>

<sup>(2)</sup> Les dettes sur contrats joueurs font l'objet d'actualisation, le montant de l'actualisation au 31 décembre 2007 est de 1 147 milliers d'euros, ce montant sera enregistré en charges financières prorata temporis. Ces dettes sont détaillées ci-dessous :

	31/12/07			30/06/07		
	Total	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant
Dettes sur acquisitions intervenues en 1997	92		92	88		88
Dettes sur acquisitions intervenues en 2002	0	0	0	23	23	0
Dettes sur acquisitions intervenues en 2004	2 180	1 933	247	4 586	3 838	748
Dettes sur acquisitions intervenues en 2005	0	0	0	2 396	2 396	0
Dettes sur acquisitions intervenues en 2006	6 762	6 268	494	12 688	6 041	6 647
Dettes sur acquisitions intervenues en 2007	1 451	1 324	127	9 454	8 861	593
Dettes sur acquisitions intervenues en 2008	22 309	11 752	10 557	0	0	0
<b>Total</b>	<b>32 794</b>	<b>21 277</b>	<b>11 517</b>	<b>29 235</b>	<b>21 159</b>	<b>8 076</b>

## 7- Notes sur le compte de résultat

### 7-1 Ventilation des produits des activités

#### 7.1.1 Ventilation des produits par nature d'activité

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Droits TV LFP-FFF	23 068	23 077
Droits TV UEFA	24 381	20 011
Billetterie	11 774	11 140
Partenariats- Publicité	10 511	8 908
Autres produits <sup>(1)</sup>	22 574	17 314
<b>Produits des activités (hors contrats joueurs)</b>	<b>92 308</b>	<b>80 450</b>
<b>Produits de cession des contrats joueurs<sup>(2)</sup></b>	<b>32 254</b>	<b>47 419</b>
<b>Produits des activités</b>	<b>124 562</b>	<b>127 869</b>

<sup>(1)</sup> Autres produits :

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Produits de merchandising	7 609	11 686
Produits liés à l'image	2 326	2 051
Contrat signing fee	7 000	
Autres	5 639	3 577
<b>Autres produits</b>	<b>22 574</b>	<b>17 314</b>

<sup>(2)</sup> Produits de cession des contrats joueurs :

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
MONSOREAU (Transfert)		4 900
DIARRA M (Transfert)		23 247
FRAU (Transfert)		4 673
PEDRETTI (Transfert)		5 250
NILMAR (Transfert)		7 759
CLEMENT (Transfert)		1 500
TOURE (Complément de prix)		90
DIARRA A (Transfert)	7 438	
MALOUDA (Transfert)	18 978	
GIULY (Taxe de solidarité)	136	
BERTHOD (Transfert)	2 438	
WILLTORD (Transfert)	1 620	
PLESSIS (Transfert)	500	
BETTIOL (Transfert)	294	
RIOU (Transfert)	800	
DIVERS	50	
<b>Produits de cession des contrats joueurs</b>	<b>32 254</b>	<b>47 419</b>



### 7.1.2 Ventilation des produits des activités par sociétés

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Olympique Lyonnais Groupe et divers	66	5
Olympique Lyonnais SASP	111 328	111 943
OL Merchandising	6 451	10 387
M2A	1 158	1 299
OL Voyages	2 133	1 665
OL Images	2 326	2 051
OL Organisation	251	356
Association Olympique Lyonnais	588	163
OL Brasserie	261	
<b>Produits des activités</b>	<b>124 562</b>	<b>127 869</b>

### 7-2 Ventilation des achats consommés

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Achats externes pour revente en interne <sup>(1)</sup>	-3 944	-3 509
Achats consommés pour négoce	-5 410	-6 279
<b>Achats consommés</b>	<b>-9 354</b>	<b>-9 788</b>

<sup>(1)</sup> Ils sont composés principalement des frais de voyages et frais d'organisation

### 7-3 Dotations aux amortissements et provisions nettes

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Dotations sur actif immobilisé corporel et incorporel	-1 183	-666
Dotations nettes pour indemnités de départ à la retraite	-24	54
Dotations nettes aux autres provisions pour risques	71	770
Dotations sur provisions nettes sur actif circulant	-19	16
<b>TOTAL HORS CONTRATS JOUEURS</b>	<b>-1 155</b>	<b>174</b>
Dotations sur actif immobilisé : contrats joueurs	-12 457	-12 578
Dotations nettes sur créances joueurs		250
<b>TOTAL CONTRATS JOUEURS</b>	<b>-12 457</b>	<b>-12 328</b>

### 7-4 Charges de personnel

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Masse salariale	31 364	32 221
Charges sociales	9 330	9 276
Intéressements et participation	131	123
Droit à l'image collective <sup>(1)</sup>	7 807	7 555
<b>TOTAL</b>	<b>48 632</b>	<b>49 175</b>

<sup>(1)</sup> L'application en 2004 d'une législation particulière quant à la rémunération du droit à l'image collective des joueurs d'un club sportif professionnel a permis aux clubs de football français de bénéficier d'une exonération de charges sociales sur une partie de la rémunération versée aux joueurs.

## 7-5 Résultat financier

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	3 067	758
Intérêts sur les lignes de crédits	-747	-441
Charges d'actualisation des contrats joueurs	-644	-537
Produits d'actualisation des contrats joueurs	537	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>2 213</b>	<b>-220</b>
Dotations aux provisions nettes de reprises financières	19	
Autres produits et charges financières	-59	4
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-40</b>	<b>4</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>2 173</b>	<b>-216</b>

## 7-6 Impôts

### Ventilation de l'impôt

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Impôt exigible	11 914	14 016
Impositions différées	-373	-4 549
<b>Charge d'impôt</b>	<b>11 541</b>	<b>9 467</b>

### Preuve d'impôt

(en milliers d'euros)	31/12/07	%	31/12/06	%
<b>Résultat brut avant impôts</b>	<b>33 029</b>		<b>26 079</b>	
Impôt au taux de droit commun	11 372	34,43%	8 979	34,43%
Effet des différences permanentes	258	0,78%	400	1,53%
Crédits d'impôts	-120	-0,36%	-133	-0,51%
Divers	31	0,09%	221	0,85%
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>11 541</b>	<b>-34,94%</b>	<b>9 467</b>	<b>36,30%</b>

## 8- Notes sur les effectifs

L'effectif moyen du Groupe est ventilé comme ci-dessous :

	31/12/07	31/12/06
Cadres	51	46
Employés	175	187
Joueurs professionnels	27	28
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>261</b>

L'effectif moyen se répartit dans les sociétés du Groupe comme ci-dessous :

	31/12/07	31/12/06
Olympique Lyonnais Groupe	40	37
OL Merchandising <sup>(1)</sup>	37	57
Olympique Lyonnais SASP	42	41
OL Voyages	9	9
OL Association	64	68
OL Organisation	18	22
OL Images	21	19
M2A	10	8
OL Brasserie	12	
<b>Total</b>	<b>253</b>	<b>261</b>

<sup>(1)</sup> La baisse des effectifs de la société OL Merchandising correspond à l'activité média cédée à la société Sporfive au 1<sup>er</sup> novembre 2007 (Cf. note 2).

## 9- Notes sur les engagements hors bilan

Seuls les engagements hors bilan ayant subis des modifications significatives sont repris ci-dessous :

### 9-1 Engagements reçus

(en milliers d'euros)	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total
Lignes de crédits bancaires	13 700	11 000		24 700
Engagements liés aux cessions de contrats joueurs sous conditions suspensives	8 150	4 250		12 400

Les engagements reçus sont constitués par :

- **les engagements liés aux cessions de contrats joueurs**, pour un montant de 12,4 millions d'euros. Certains contrats de transfert prévoient la rétrocession conditionnée après le transfert de sommes, versées au club en cas de réalisation de performances.
- **les lignes de crédits bancaires :**
  - La SASP OL a conclu un contrat d'ouverture de crédit avec **BNP Paribas** en date du 25 juillet 2006 pour un montant en principal de 11 millions d'euros utilisables par tirages pour une durée initiale de 36 mois à compter du 31 juillet 2006. Par avenant en date du 12 juin 2007, le montant de ce crédit a été porté à 13,1 millions pour la période du 12 juin au 30 septembre 2007. A cette date, les montants et conditions initialement prévus s'appliquent de nouveau soit 11 millions au 31 décembre 2007. Cette durée peut être prolongée de 2 ans à la demande de la SASP OL. Aucune modification n'est intervenue sur ce contrat, les taux et covenants énoncés en note 7 du rapport annuel 2007 sont les mêmes au 31 décembre.
  - La SASP OL bénéficie également aux termes d'un contrat en date du 12 juin 2001 avec le **Crédit Lyonnais** d'un montant initial de 8 millions d'euros destiné à financer les besoins de la SASP OL en matière d'acquisition de joueurs. Par avenant au contrat, le Crédit Lyonnais a accepté d'accorder un crédit d'un montant de 13 millions d'euros jusqu'au 30 novembre 2006. A compter de cette date, le montant a été ramené à

10 millions d'euros à échéance 30 mai 2007. Par avenant au contrat, le Crédit Lyonnais a accordé un crédit de 12 millions d'euros à échéance 30 novembre 2008. Aucune modification n'est intervenue sur ce contrat, les taux et covenants énoncés en note 7 du rapport annuel 2007 sont les mêmes au 31 décembre.

- Une convention d'ouverture de crédit a été conclue entre la SASP OL et la **Banque de l'Economie du Commerce et de la Monétique** portant sur un montant de 10,5 millions d'euros jusqu'au 31 décembre 2007, la ligne de crédit a été totalement remboursée à cette date.
- La SASP OL a conclu le 20 septembre 2005 un contrat d'ouverture de crédit d'un montant de 5 millions d'euros avec **Natixis Banques Populaires**. La ligne de crédit a été ramenée à 1,7 millions d'euros au 31 décembre 2007. Ce crédit est consenti pour une durée de trois ans expirant le 20 septembre 2008. Aucune modification n'est intervenue sur ce contrat, les taux et covenants énoncés en note 7 du rapport annuel 2007 sont les mêmes au 31 décembre.

## 9-2 Engagements donnés

(en milliers d'euros)	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total
Engagements liés aux acquisitions de contrats joueurs	0			0
Engagements sur indemnités de mutation joueurs sous conditions suspensives	2 315	1 500		3 815
Engagements pris dans le cadre des contrats joueurs sous conditions de présence du joueur au sein du club	6 135	29 658		35 793
Cautions donnés par OL Groupe dans le cadre des lignes de crédits bancaires	13 700	11 000		24 700

### Les engagements donnés sont constitués par :

- **les engagements sur indemnités de mutation joueurs** pour montant de 3,8 millions d'euros. Ils représentent des compléments de prix éventuels à verser aux clubs cédants. Ces compléments sont conditionnés en général à l'atteinte d'objectifs sportifs.
- **les engagements pris dans le cadre des contrats joueurs** pour un montant total de 35,8 millions d'euros. Ils correspondent à des compléments de rémunérations à verser dans le futur. Ces engagements sont généralement conditionnés à la présence des joueurs au sein de l'effectif du club.
- **les cautions données par OL Groupe dans le cadre de contrats de crédits bancaires** pour un montant de 24,7 millions d'euros, certaines banques demandent une caution supérieure au montant de la ligne de crédit concernée.

## 10- Notes sur les relations avec les parties liées

Le groupe OL GROUPE est consolidé par intégration globale dans le Groupe ICMI (52, Quai Paul Sédallian- 69009 LYON).

Le détail des relations du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre entre le Groupe OL GROUPE et la société ICMI et ses filiales est le suivant :

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
<b>Créances</b>		
Créances d'exploitation (valeurs brutes)	4	8
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>8</b>
<b>Dettes</b>		
Dettes d'exploitation	1 039	1 048
<b>Total</b>	<b>1 039</b>	<b>1 048</b>

(en milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
<b>Charges d'exploitation</b>		
Redevances de direction Générale	439	592
Autres charges externes	534	580
<b>Total</b>	<b>973</b>	<b>1 172</b>
<b>Produits d'exploitation</b>		
Frais généraux		73
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>73</b>

## 11- Rémunérations de l'équipe de direction

La rémunération de l'équipe de direction s'élève à 377 milliers d'euros au 31 décembre 2007. Le Président Directeur Général n'est pas rémunéré directement par OL GROUPE. La redevance facturée par ICMI à OL Groupe intègre les prestations du Président Directeur Général.

# Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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.

**Jean-Michel AULAS**

**Président**

# **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2007**

**ORFIS BAKER TILLY SA**

**Le Palais d'Hiver**

**149, boulevard Stalingrad**

**69100 VILLEURBANNE**

**COGEPARC**

**Membre de PKF**

**Le Thélémos**

**12, quai du Commerce**

**69009 LYON**

Mesdames, Messieurs,

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 OLYMPIQUE LYONNAIS GROUPE SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques,



ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

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

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

Villeurbanne et Lyon, le 25 février 2008

**ORFIS BAKER TILLY SA**  
**Michel CHAMPETIER**

**COGEPARC**  
**Stéphane MICHOU**