

**Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2007**

---





# Comptes Consolidés Semestriels



## Sommaire

### Groupe et activités

Sociétés du Groupe	page 4
Organigramme	page 5

### Comptes 1<sup>er</sup> semestre 2007

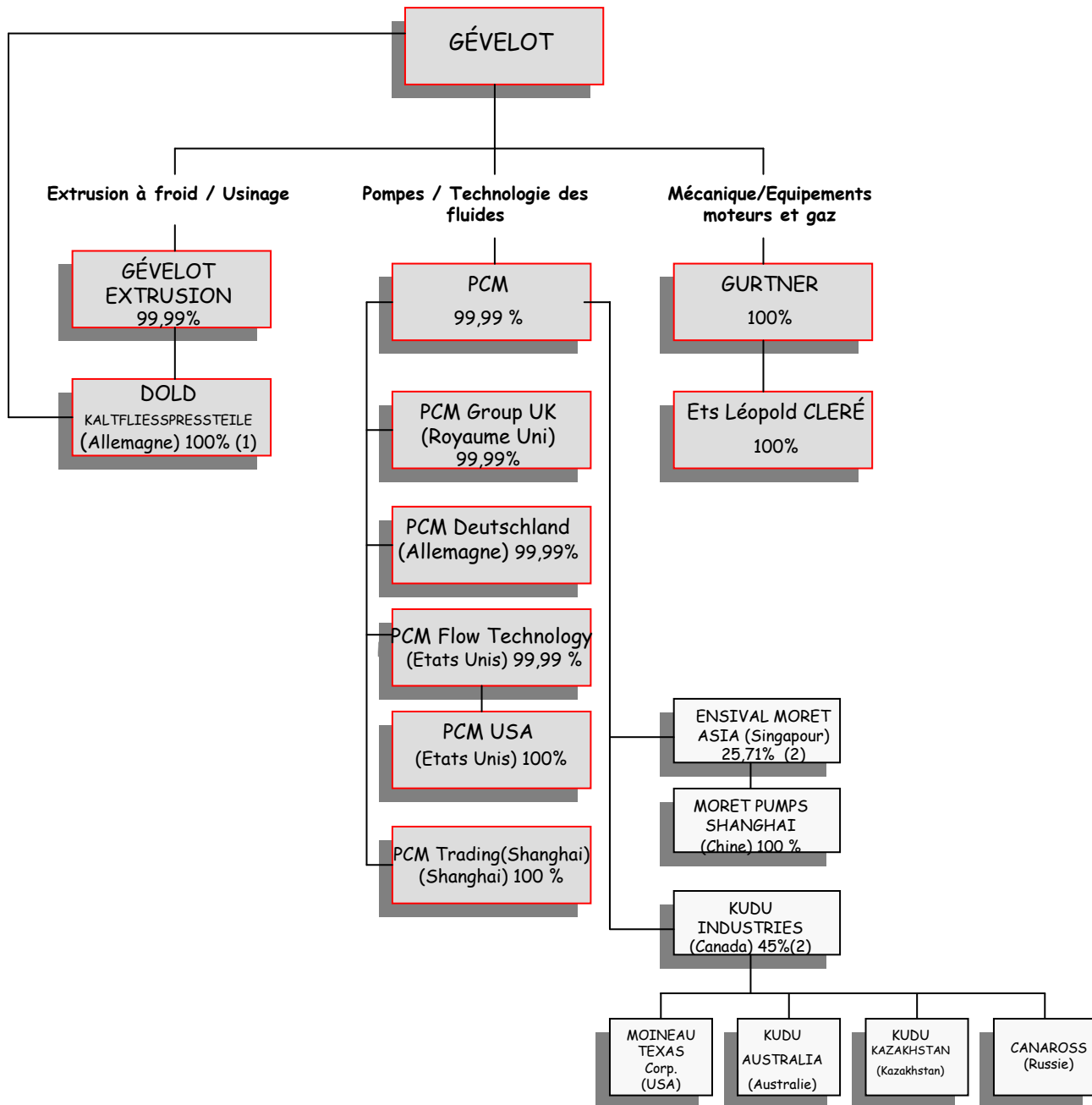
Rapport d'activité	page 7
Comptes consolidés au 30 juin 2007	
• Etats Financiers	page 9
• Annexes (Notes 1 à 21)	page 17
Attestation du Président	page 47
Rapport des Commissaires aux Comptes	page 47

Société Anonyme au Capital de 33 514 005 Euros  
Siège Social, Direction et Administration :  
6, boulevard Bineau  
92532 LEVALLOIS-PERRET Cedex  
R.C. Nanterre B 562 088 542 - N° SIRET 562 088 542 00369

[www.gevelot-sa.fr](http://www.gevelot-sa.fr)

**1er semestre 2007**

# Organigramme du Groupe Gévelot



N.B. Les pourcentages indiqués sont les pourcentages de contrôle détenus par Sociétés mises en équivalence

(1) Société contrôlée à 20 % par Gévelot SA et 80 % par Gévelot Extrusion

(2) Sociétés mises en équivalence



## Rapport d'Activité relatif au premier semestre 2007

Le Chiffre d'Affaires et les Résultats Consolidés du Groupe Gévelot du premier semestre 2007 comparés à ceux du premier semestre 2006, selon les Normes Comptables Internationales IFRS, sont les suivants :

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2006
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>108,8</b>	<b>102,0</b>
<b>Résultat Opérationnel courant</b>	<b>7,1</b>	<b>4,5</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>6,3</b>	<b>4,5</b>
Résultat Financier	- 0,5	- 0,5
Résultat Courant avant impôts Entreprises intégrées	5,8	4,0
Impôts	- 1,4	- 1,5
Résultat Net des Entreprises intégrées	4,4	2,5
Résultat Sociétés mises en équivalence	1,0	0,4
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé</b>	<b>5,4</b>	<b>2,9</b>
Part revenant aux minoritaires	-	-
Résultat revenant à l'Entreprise consolidante	5,4	2,9

**Le chiffre d'affaires consolidé est en progression de 6,7 % sur le premier semestre 2006.**

Le chiffre d'affaires du Secteur Extrusion est en hausse de 4,4 %. Pour la France, les livraisons des nouveaux produits ont contribué à cette progression ; pour l'Allemagne, les ventes Export sont en hausse.

L'activité du Secteur Pompes, progresse sur les Marchés industrie, alimentaire et parapétrolier et est en augmentation de 16,6 %.

Le chiffre d'affaires du Secteur Mécanique est en repli de 9,2 %, par suite, d'une part, de la faiblesse des ventes des carburateurs de rechange et d'autre part, du changement de périmètre de la Filiale Cléré qui a arrêté son activité de sous-traitance matricage.

**A fin juin 2007, le résultat opérationnel courant consolidé du Groupe est en hausse du fait, d'une part, dans l'Extrusion, de l'amélioration de la contribution de la filiale allemande et d'autre part, de la poursuite de la progression de la contribution du Secteur Pompes.**

**Le bénéfice net du premier semestre 2007 (part du Groupe, après une charge d'impôt de 1,4 M€), s'établit à 5,4 M€ contre 2,9 M€ au 30 juin 2006.**

### PREVISIONS DU GROUPE POUR L'EXERCICE 2007 - RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS A VENIR

#### Secteur Extrusion

Dans un contexte d'incertitude sur le niveau du marché automobile européen durant le second semestre 2007, après un premier semestre stable (- 0,2 %), selon nos informations actuelles sur l'activité à venir, le résultat opérationnel courant du Secteur Extrusion devrait néanmoins s'améliorer du fait de la poursuite du redressement de la Filiale allemande, particulièrement active sur ses marchés Export.

La Filiale française, dotée d'un nouveau Management au début de juillet 2007, poursuit les actions menées sur les marges commerciales et les coûts de fonctionnement dont l'effet est attendu en 2008.

### **Secteur Pompes**

Pour le Secteur Pompes, du fait de son implication à l'International sur des zones géographiques à forte croissance, la bonne conjoncture constatée au 30 juin 2007 devrait se poursuivre.

### **Secteur Mécanique**

Pour le Secteur Mécanique, la baisse du marché des carburateurs de rechange, et les incidences négatives de l'arrêt de l'activité matricage et du transfert des productions de Cléré vers Pontarlier, conduiront à un résultat d'activité en perte.

Le Résultat net consolidé devrait être au final bénéficiaire et, sauf éléments non prévisibles, en amélioration sur 2006.

### **Société-Mère**

Concernant la Société-Mère, le bénéfice net social s'élève à 2,4 M€ contre 2,0 M€ au 30 juin 2006.

**Comptes Consolidés  
au 30 Juin 2007**

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

Référentiel I.F.R.S. ACTIF ( en milliers d'euros)	MONTANT NET au 30-juin-2007	MONTANT NET au 31-déc-2006
<b>ACTIF NON COURANT (I)</b>		
<b>Ecart d'acquisition (A)</b>	1 178	1 182
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>		
Frais de recherche et de développement	2 919	2 186
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	2 771	2 886
Fonds commercial	-	-
Immobilisations incorporelles en cours	807	1 009
<b>Total des immobilisations incorporelles (B)</b>	6 497	6 081
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>		
Terrains/Constructions	29 279	29 633
Installations techniques, matériels et outillages industriels	54 545	54 883
Autres Immobilisations	3 348	3 457
Immobilisations corporelles en cours	950	2 740
Avances et acomptes	524	89
<b>Total des immobilisations corporelles (C)</b>	88 646	90 802
<b>Immobilisations financières à plus d'un an (D)</b>		
Participations	20	50
Autres titres immobilisés	3	2
Prêts	513	413
Autres	127	137
<b>Total des actifs financiers non courants (D)</b>	663	602
<b>Titres mis en équivalence (E)</b>	6 608	5 508
<b>Impôt différé actif (F)</b>	-	-
<b>Autres actifs non courants (G)</b>	-	-
<b>TOTAL (I) ACTIF NON COURANT (A+B+C+D+E+F+G)</b>	<b>103 592</b>	<b>104 175</b>
<b>ACTIF COURANT (II)</b>		
<b>Stocks et en-cours (H)</b>		
Matières premières et autres approvisionnements	14 725	12 975
En cours de production	11 176	11 030
Produits intermédiaires et finis	11 381	10 519
Marchandises	1 814	2 097
<b>Total des stocks et en-cours (H)</b>	<b>39 096</b>	<b>36 621</b>
<b>Créances clients et comptes rattachés (I)</b>	<b>51 317</b>	<b>45 283</b>
<b>Autres débiteurs (J)</b>		
Avances et acomptes versés sur commandes	395	305
Créances	6 823	4 639
Charges constatées d'avance	1 519	876
<b>Total des autres débiteurs (J)</b>	<b>8 737</b>	<b>5 820</b>
<b>Créance d'impôt exigible (K)</b>	<b>14</b>	<b>175</b>
<b>Actifs financiers courants (L)</b>		
Prêts	94	194
Instruments dérivés	38	42
Titres, évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat	1 350	1 350
<b>Total des actifs financiers courants (L)</b>	<b>1 482</b>	<b>1 586</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie (M)</b>	<b>24 580</b>	<b>27 764</b>
<b>TOTAL (II) ACTIF COURANT (H+I+J+K+L+M)</b>	<b>125 226</b>	<b>117 249</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II)</b>	<b>228 818</b>	<b>221 424</b>

Référentiel I.F.R.S. <b>PASSIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	MONTANT au 30-juin-2007	MONTANT au 31-déc-2006
<b>CAPITAUX PROPRES (I)</b>		
Capital <span style="float: right;"><i>Note 3</i></span>	33 514	33 514
Réserves consolidées	79 342	76 878
Résultat de l'exercice	5 427	4 357
Titres d'autocontrôle <span style="float: right;"><i>Note 3</i></span>	-	-
<b>Sous-total des capitaux propres attribuables à la société consolidante</b>	<b>118 283</b>	<b>114 749</b>
Intérêts minoritaires :		
<i>  dans les capitaux propres (avant résultat)</i>	27	25
<i>  dans le résultat</i>	2	3
<b>Sous-total des intérêts minoritaires</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
<b>TOTAL DE L'ENSEMBLE DES CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>118 312</b>	<b>114 777</b>
<b>PASSIF NON COURANT (II)</b>		
<b>Provisions pour risques et charges à plus d'un an (A)</b>		
Provisions pour risques	483	179
Provisions pour charges	2 282	2 183
<b>Total des provisions à plus d'un an (A)</b> <span style="float: right;"><i>Note 7</i></span>	<b>2 765</b>	<b>2 362</b>
<b>Dettes financières à plus d'un an (B)</b>		
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit	22 811	24 499
Emprunts et dettes financières divers	483	503
<b>Total des passifs financiers non courants (B)</b> <span style="float: right;"><i>Note 8</i></span>	<b>23 294</b>	<b>25 002</b>
<b>Passif d'impôt différé (C)</b> <span style="float: right;"><i>Note 9</i></span>	<b>10 599</b>	<b>10 786</b>
<b>Total Passif non courant (II), (A+B+C)</b>	<b>36 658</b>	<b>38 150</b>
<b>PASSIF COURANT (III)</b>		
<b>Dettes fournisseurs d'exploitation (D)</b>	<b>29 146</b>	<b>27 555</b>
<b>Dettes fournisseurs d'immobilisations (E)</b>	<b>2 175</b>	<b>3 321</b>
<b>Provisions pour risques et charges à moins d'un an (F)</b> <span style="float: right;"><i>Note 7</i></span>	<b>1 880</b>	<b>1 606</b>
<b>Autres créiteurs (G)</b>		
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 076	656
Dettes fiscales hors impôt société, Dettes Personnel et Organismes Sociaux	16 011	14 303
Produits constatés d'avance	924	784
Autres dettes	3 900	2 684
<b>Total des autres créiteurs (G)</b>	<b>21 911</b>	<b>18 427</b>
<b>Passif d'impôt exigible (H)</b>	<b>1 032</b>	<b>642</b>
<b>Dettes financières à moins d'un an (I)</b>		
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit <span style="float: right;"><i>Note 8</i></span>	17 549	16 731
Emprunts et dettes financières divers <span style="float: right;"><i>Note 8</i></span>	145	215
Instruments dérivés <span style="float: right;"><i>Note 16</i></span>	10	-
<b>Total des passifs financiers courants (I)</b>	<b>17 704</b>	<b>16 946</b>
<b>Total Passif courant (III), (D+E+F+G+H+I)</b>	<b>73 848</b>	<b>68 497</b>
<b>TOTAL DETTES (II+III)</b>	<b>110 506</b>	<b>106 647</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>228 818</b>	<b>221 424</b>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

Référenciel I.F.R.S. (en milliers d'Euros)	FRANCE	ETRANGER		1er Semestre 2007	1er Semestre 2006	Exercice 2006
<b>PRODUITS DE L'ACTIVITE COURANTE (I)</b>						
Ventes de marchandises	1 404	2 574		3 978	4 166	8 245
Production vendue :						
. biens	45 372	58 655		104 027	97 602	187 676
. services	359	449		808	230	911
<b>Montant du chiffre d'affaires</b>	<b>47 135</b>	<b>61 678</b>	<i>Note 14</i>	<b>108 813</b>	<b>101 998</b>	<b>196 832</b>
Subventions d'exploitation				198	133	167
Reprises sur provisions				40	102	1 234
Autres produits				544	402	859
<b>Autres produits de l'activité</b>				<b>782</b>	<b>637</b>	<b>2 260</b>
Production stockée				139	733	513
Production immobilisée				480	743	1 437
<b>Total des produits de l'activité courante (I)</b>				<b>110 214</b>	<b>104 111</b>	<b>201 042</b>
<b>CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES (II)</b>						
Achats de marchandises				2 082	2 435	4 549
Variations de stock marchandises				(204)	(359)	(1 051)
Achats de matières premières et autres approvisionnements				38 352	33 069	68 457
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements				(2 425)	(123)	(2 988)
Autres achats et charges externes				19 708	20 527	40 485
Charges de Personnel				35 326	34 647	67 549
Impôts, taxes et versements assimilés				2 900	2 594	5 315
Dotations aux amortissements et aux provisions						
Sur immobilisations - dotations aux amortissements				4 584	3 944	8 544
Sur actif non courant - dotations aux provisions liées aux pertes de valeur				-	-	137
Sur actif courant - dotations aux provisions				2 282	2 247	2 259
Pour risques et charges - dotations aux provisions				71	188	871
Autres charges				460	463	656
<b>Total des charges opérationnelles courantes (II)</b>				<b>103 136</b>	<b>99 632</b>	<b>194 783</b>
<b>1 - RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (III) = I - II</b>			<i>Note 15</i>	<b>7 078</b>	<b>4 479</b>	<b>6 259</b>
<b>AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS (IVa)</b>						
Reprises sur provisions litiges clientèle				-	-	-
Autres produits opérationnels				933	-	-
<b>Total des autres produits opérationnels (IVa)</b>				<b>933</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES (IVb)</b>						
Coût des litiges avec la clientèle				276	-	-
Charges de restructuration				418	-	-
Autres charges opérationnelles				995	-	-
<b>Total des autres charges opérationnelles (IVb)</b>				<b>1 689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2 - RESULTAT OPERATIONNEL (V) = III - (IVa - IVb)</b>			<i>Note 16</i>	<b>6 322</b>	<b>4 479</b>	<b>6 259</b>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

Référenciel I.F.R.S. (en milliers d'Euros)	FRANCE	ETRANGER	1er Semestre 2007	1er Semestre 2006	Exercice 2006
<b>PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE (VIa)</b>					
Intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie			65	120	108
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			379	169	619
Résultat des couvertures de taux et de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie			-	-	-
<b>Total des produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (VIa)</b>			<b>444</b>	<b>289</b>	<b>727</b>
<b>Coût de l'endettement financier brut (VIb)</b>					
Charges d'intérêt sur opérations de financement			977	705	1 574
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut			-	-	-
<b>Total du coût de l'endettement financier brut (VIb)</b>			<b>977</b>	<b>705</b>	<b>1 574</b>
<b>Total du coût de l'endettement financier net (VII) = VIa - VIb</b>			<b>(533)</b>	<b>(416)</b>	<b>(847)</b>
<b>Autres produits financiers (VIIIa)</b>					
Produits financiers d'autres valeurs mobilières et de l'actif immobilisé			3	-	-
Produits sur instruments financiers			10	-	28
Produits financiers d'actualisation			9	7	-
Variation positive de juste valeur des actifs et passifs financiers évalués en juste valeur			169	47	54
Résultat des couvertures de taux et de change liés aux autres produits financiers			217	178	385
Autres produits financiers			118	79	194
<b>Total des autres produits financiers (VIIIa)</b>			<b>526</b>	<b>311</b>	<b>661</b>
<b>Autres charges financières (VIIIb)</b>					
Pertes sur instruments financiers			1	13	1
Charges financières d'actualisation			99	81	164
Variation négative de juste valeur des actifs et passifs financiers évalués en juste valeur			39	52	147
Résultat des couvertures de taux et de change liés à d'autres charges financières			300	233	549
Autres charges financières			38	45	95
<b>Total des autres charges financières (VIIIb)</b>			<b>477</b>	<b>424</b>	<b>956</b>
<b>Résultat des autres produits et charges financiers (IX) = VIIIa - VIIIb</b>			<b>49</b>	<b>(113)</b>	<b>(295)</b>
<b>3 - RESULTAT FINANCIER (X) = VII + IX</b>			<b>(484)</b>	<b>(529)</b>	<b>(1 142)</b>
<b>4 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS DES ENTREPRISES INTEGREES (XI) = V + X</b>					
			<b>5 838</b>	<b>3 950</b>	<b>5 117</b>
Impôts exigibles (XIIa)			1 593	1 367	1 673
Impôts différés (XIIb) (charges)			-	141	167
Impôts différés (XIIb) (produits)			(177)	-	-
<b>Charge d'impôt (XII) = XIIa + XIIb</b>			<b>1 416</b>	<b>1 508</b>	<b>1 840</b>
<b>5 - RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES (XIII) = XI - XII</b>			<b>4 422</b>	<b>2 442</b>	<b>3 277</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence (XIV)			1 007	423	1 083
Résultat des activités abandonnées (XV)			-	-	-
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IVa+VIa+VIIIa+XIV+XV)</b>			<b>113 124</b>	<b>105 134</b>	<b>203 513</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+IVb+VIb+VIIIb+XII)</b>			<b>107 695</b>	<b>102 269</b>	<b>199 153</b>
<b>6 - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			<b>5 429</b>	<b>2 865</b>	<b>4 360</b>
<b>7 - PART REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES</b>			<b>2</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>8 - RESULTAT REVENANT A L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE</b>			<b>5 427</b>	<b>2 865</b>	<b>4 357</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION (= RESULTAT DILUE PAR ACTION)</b>			<b>5,67 €</b>	<b>2,99 €</b>	<b>4,55 €</b>

Le résultat par action se calcule en divisant le résultat net distribuable aux actionnaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, à l'exclusion des actions ordinaires achetées par le Groupe ou détenues comme actions propres. Il n'y a pas d'actions potentielles dilutives.

Le nombre d'actions ayant servi au calcul du Résultat par action est de 957 543 (cf. Note N°3 - Capital social) pour les exercices 2006 et 2007.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES

(en milliers d'euros)	Capital	Titres auto-détenus	Réserves consolidées	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Résultat net	Capitaux propres	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>SITUATION AU 31.12.2005</b>	<b>30 488</b>	<b>(1 361)</b>	<b>78 235</b>	<b>54</b>	<b>(77)</b>	<b>5 251</b>	<b>112 590</b>	<b>30</b>	<b>112 620</b>
Opérations sur le capital	3 830	-	(3 830)	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	(804)	1 361	(557)	-	-	-	-	-	-
Distributions	-	-	-	-	-	(2 109)	(2 109)	-	(2 109)
Affectation des résultats non distribués	-	-	3 129	-	13	(3 142)	-	-	-
Résultat de l'exercice 2005	-	-	-	-	-	4 357	4 357	3	4 360
Instruments financiers :									
variations de juste valeur	-	-	47	-	-	-	47	-	47
Conversions et variations diverses	-	-	444	-	(580)	-	(136)	(5)	(141)
<b>SITUATION AU 31.12.2006</b>	<b>33 514</b>	<b>-</b>	<b>77 468</b>	<b>54</b>	<b>(644)</b>	<b>4 357</b>	<b>114 749</b>	<b>28</b>	<b>114 777</b>
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions	-	-	-	-	-	(2 109)	(2 109)	-	(2 109)
Affectation des résultats non distribués	-	-	2 248	-	-	(2 248)	-	-	-
Résultat du 1er semestre 2007	-	-	-	-	-	5 427	5 427	2	5 429
Instruments financiers :									
variations de juste valeur	-	-	(13)	-	-	-	(13)	-	(13)
Conversions et variations diverses	-	-	-	-	229	-	229	(1)	228
<b>SITUATION AU 30.06.2007</b>	<b>33 514</b>	<b>-</b>	<b>79 703</b>	<b>54</b>	<b>(415)</b>	<b>5 427</b>	<b>118 283</b>	<b>29</b>	<b>118 312</b>

Variations sur le premier semestre 2006

(en milliers d'euros)	Capital	Titres auto-détenus	Réserves consolidées	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Résultat net	Capitaux propres	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>SITUATION AU 31.12.2005</b>	<b>30 488</b>	<b>(1 361)</b>	<b>78 235</b>	<b>54</b>	<b>(77)</b>	<b>5 251</b>	<b>112 590</b>	<b>30</b>	<b>112 620</b>
Opérations sur le capital	3 830	-	(3 830)	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	(804)	1 361	(557)	-	-	-	-	-	-
Distributions	-	-	-	-	-	(2 110)	(2 110)	-	(2 110)
Affectation des résultats non distribués	-	-	3 128	-	13	(3 141)	-	-	-
Résultat du 1er semestre 2006	-	-	-	-	-	2 865	2 865	-	2 865
Instruments financiers :									
variations de juste valeur	-	-	46	-	-	-	46	-	46
Conversions et variations diverses	-	-	(18)	-	(218)	-	(236)	(1)	(237)
<b>SITUATION AU 30.06.2006</b>	<b>33 514</b>	<b>-</b>	<b>77 004</b>	<b>54</b>	<b>(282)</b>	<b>2 865</b>	<b>113 155</b>	<b>29</b>	<b>113 184</b>

TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007

(en milliers d'euros)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>OPERATIONS D'ACTIVITE</b>			
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>4 422</b>	<b>2 442</b>	<b>3 277</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	5 261	4 004	8 041
- Actualisation des actifs et passifs financiers	(27)	(10)	(12)
- Variation des impôts différés	(177)	165	167
- Plus- Values de cession, nettes d'impôt	(324)	293	239
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>9 155</b>	<b>6 894</b>	<b>11 712</b>
<b>Dividendes reçus des Sociétés mises en équivalence</b>	<b>211</b>	<b>152</b>	<b>170</b>
- Variation des stocks	(2 490)	(968)	(2 588)
- Variation des créances clients	(6 710)	78	1 287
- Variation des autres créances opérationnelles	(2 744)	(474)	474
- Variation des dettes fournisseurs	2 278	(1 103)	(1 053)
- Variation des autres dettes opérationnelles	3 864	(64)	(1 852)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(5 802)</b>	<b>(2 531)</b>	<b>(3 732)</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>3 564</b>	<b>4 515</b>	<b>8 150</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 776)	(6 980)	(16 158)
- Acquisitions et augmentations d'immobilisations financières	(8)	(68)	(137)
<b>Total</b>	<b>(4 784)</b>	<b>(7 048)</b>	<b>(16 295)</b>
- Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes d'impôt	1 056	184	218
- Cessions et diminutions d'immobilisations financières	75	984	1 023
<b>Total</b>	<b>1 131</b>	<b>1 168</b>	<b>1 241</b>
<b>Incidence des variations de périmètre</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(3 653)</b>	<b>(5 880)</b>	<b>(15 063)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
- Augmentation / (réduction) de capital	-	-	-
- Dividendes attribués aux actionnaires de la Société Mère	(2 109)	(2 110)	(2 109)
- Autres variations	(23)	67	77
<b>Total</b>	<b>(2 132)</b>	<b>(2 043)</b>	<b>(2 032)</b>
- Mise en place des emprunts et dettes financières	1 676	5 548	11 140
- Remboursements des emprunts et dettes financières	(3 079)	(2 129)	(5 410)
<b>Variation des emprunts et dettes financières</b>	<b>(1 403)</b>	<b>3 419</b>	<b>5 730</b>
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	14	(62)	(103)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(3 521)</b>	<b>1 314</b>	<b>3 595</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>(3 610)</b>	<b>(51)</b>	<b>(3 318)</b>
Trésorerie à l'ouverture	18 190	21 566	21 566
Trésorerie à la clôture	Note 12 14 563	21 438	18 190
Profits / (pertes) de change sur la trésorerie	17	77	58
	<b>(3 610)</b>	<b>(51)</b>	<b>(3 318)</b>



**Annexe**  
**aux Comptes Consolidés**  
**au 30 Juin 2007**



## Annexe des Comptes Consolidés au 30 Juin 2007

Les notes n° 1 à 21 ci-après font partie intégrante des comptes consolidés. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés le 31 Juillet 2007 par le Conseil d'Administration.

### Note n° 1 : Informations relatives au périmètre de consolidation

#### a) Périmètre de consolidation au 30 Juin 2007

Ont été consolidées selon la méthode d'intégration globale :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN N° SIRET	% de contrôle		% d'intérêts
			au 30.06.2007	au 31.12.2006	au 30.06.2007
<b>Gévelot</b>	6, boulevard Bineau 92532 LEVALLOIS-PERRET CEDEX	562088542 56208854200369			
<b>Gévelot Extrusion</b>	6, boulevard Bineau 92532 LEVALLOIS-PERRET CEDEX	399198951 39919895100010	99,99	99,99	99,99
<b>Dold Kaltfliesspressteile GmbH</b>	Langenbacher Strasse 17/19 D-78147 VÖHRENBACH (Allemagne)		100,00	100,00	100,00
<b>PCM</b>	17, rue Ernest Laval B.P. 35 92173 VANVES CEDEX	572180198 57218019800010	99,99	99,99	99,94
<b>PCM Deutschland GmbH</b>	Wiesbadener Landstrasse 18 65203 WIESBADEN (Allemagne)		99,99	99,99	99,94
<b>PCM Flow Technology Inc.</b>	11940 Brittmoore Park Drive Houston Texas 77041 (Etats-Unis)		99,99	99,99	99,94
<b>PCM USA Inc.</b>	11940 Brittmoore Park Drive Houston Texas 77041 (Etats-Unis)	} société détenue } à 100 % par } PCM Flow Technology			
<b>PCM Group UK Ltd.</b>	Pilot Road Phoenix Parkway Corby NN17 5YF (Royaume-Uni)		99,99	99,99	99,94
<b>PCM Trading (Shanghai) Co Ltd.</b>	Unit 10A01&10G03 Shanghaïmart 2299 Yanan Road (West) 200336 SHANGHAI (République de Chine)		99,99	99,99	99,94
<b>Gurtner</b>	40, rue de la Libération B.P. 129 25302 PONTARLIER	542103635 54210363500026	100,00	100,00	99,95
<b>Etablissements Léopold Cléré</b>	17, rue Tournière 80530 BETHENCOURT SUR MER	349171355 34917135500010	100,00	100,00	99,95
Ont été consolidées par mise en équivalence :					
<b>Kudu Industries Inc.</b>	9112 - 40 th street S.E. CALGARY ALBERTA T2C 2P3 (Canada)		45,00	45,00	44,98
<b>Moineau Texas Corp.</b>	1112 S. Main Street Seminole Texas 79360 (Etats-Unis)	}			
<b>Kudu Australia Pty Ltd.</b>	L3, 349 Coronation Drive Milton, QLD, 4064 (Australie)	} sociétés détenues } à 100 % par			
<b>Kudu Industries Kazakhstan LLP</b>	51, Zhamakayev str. Almaty (Kazakhstan)	} Kudu Industries Inc. }			
<b>ZAO Canaross</b>	4, Vosstania str. 614014 Perm (République de Russie)	} société détenue } à 50 % par } Kudu Industries Inc.			
<b>Ensival Moret Asia Pte Ltd.</b>	9, Tal Seng Drive #02-02 Hesche Building 535227 Singapore (Singapour)		25,71	25,71	25,69
<b>Moret Pumps Shanghai Ltd.</b>	N° 1590, Li An Rd Minhang District 201 100 Shanghai (République de Chine)	} société détenue } à 100 % par Ensival } Moret Asia Pte Ltd.			

## **Note n° 1 (suite) : Informations relatives au périmètre de consolidation**

### **b) Commentaires sur le périmètre de consolidation et les conditions de contrôle**

Aucun changement de périmètre de consolidation n'est intervenu sur le premier semestre 2007.

Les sociétés du Groupe clôturent toutes au 31 décembre.

Il n'y a pas, à notre connaissance, de restrictions significatives de la part des filiales de transférer des fonds à la Mère, Gévelot S.A, sous forme de dividendes en numéraire ou de remboursements de prêts ou d'avances.

## Note n° 2 : Règles et Méthodes Comptables

### Faits significatifs de l'exercice

---

#### A. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les Etats Financiers consolidés du Groupe Gévelot sont établis conformément aux principes et normes internationales d'évaluation et de présentation de l'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards), référentiel adopté par l'Union Européenne, publié au Journal Officiel en date du 13 octobre 2003 et applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros, monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe.

Les méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'adoption est rendue obligatoire à tous les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007 ne trouvent pas à s'appliquer aux comptes du groupe Gévelot, ou sont sans effet sur ceux-ci. Le groupe n'a pas opté pour l'amendement à IAS 19, qui permet de constater les écarts actuariels par capitaux propres. Il s'agit :

- Amendements à IAS 39 sur l'option juste valeur et la couverture des flux de trésorerie au titre des transactions intra-groupe futures,
- Amendement à IAS 21 sur les effets des variations des cours des monnaies étrangères,
- Interprétation IFRIC 4 sur les conditions permettant de déterminer si un accord contient une location
- Norme IFRS 6 relative à l'exploration et à l'évaluation des ressources minérales,
- Interprétation IFRIC 5 relative aux droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au remboursement des coûts de démantèlement et de remise en état des sites,

- Interprétation IFRIC 6 relative aux passifs résultant de la participation à un marché spécifique - déchets d'équipements électriques et électroniques.

Le Groupe n'a appliqué aucun amendement et aucune norme ou interprétation par anticipation, en particulier les textes suivants, déjà publiés et adoptés par l'Union Européenne, mais d'application obligatoire à une date ultérieure. Le Groupe n'attend aucune incidence significative sur ses états financiers, de l'application de ces textes dans le futur :

- Amendement à la norme IAS 1, portant sur les informations à fournir sur le capital,
- Norme IFRS 7, relative aux informations à fournir sur les instruments financiers,
- Interprétation IFRIC 7 relative à l'information comparative à produire en l'application d'IAS 29 « Information financière dans les économies hyper-inflationnistes »,
- Interprétation IFRIC 8 sur le champ d'application d'IFRS 2,
- Interprétation IFRIC 9 relative à l'évaluation des dérivés incorporés,

Par ailleurs, la norme IFRS 8 relative aux segments opérationnels et les interprétations IFRIC 10 (dépréciation d'actifs dans les comptes intermédiaires), IFRIC 11 (options accordées au sein d'un groupe et actions propres acquises en couverture de plan d'options) et IFRIC 12 (contrats de concession) n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne.

Pour l'établissement de son bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2004, le Groupe s'est conformé aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption du référentiel IFRS » qui traite de la première adoption des normes internationales et des exceptions au principe d'application rétrospective de l'ensemble des normes IFRS.

Le groupe Gévelot a retenu les options suivantes quant au retraitement rétrospectif des actifs et des passifs selon les normes IFRS :

- les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004 n'ont pas fait l'objet de retraitements rétrospectifs ;
- les écarts actuariels sur engagements de retraite ont été constatés en contrepartie des capitaux propres pour leur montant cumulé au 1er janvier 2004 ;
- le montant cumulé des écarts de conversion au 1er janvier 2004 est remis à zéro en contrepartie des réserves consolidées, le montant des capitaux propres d'ouverture restant inchangé. Il ne sera en conséquence pas tenu compte, dans les résultats de cession futurs d'entités consolidées ou associées, des écarts de conversion antérieurs à la date de transition aux IFRS ;
- la juste valeur des actifs au 1er janvier 2004 a été retenue comme coût présumé. La réévaluation en découlant a été portée en capitaux propres

**En date du 31 juillet 2007, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Gévelot SA au 30 juin 2007. Ces états financiers peuvent être modifiés tant que l'Assemblée générale ne les a pas approuvés.**

Présentation des comptes consolidés :

Le bilan est présenté sous la forme courant/non courant. Sont considérés comme courants, les actifs et passifs directement liés au cycle d'exploitation à l'exception de la part à moins d'un an des actifs et passifs financiers qui sont classés en courants.

Le compte de résultat consolidé est présenté par nature en Charges et Produits.

## **2.1. Principes Comptables spécifiques à la Consolidation**

### **2.1.1 Périmètre de consolidation**

Toutes les Filiales et Participations placées sous le contrôle direct ou indirect de la Société mère ou sur lesquelles cette dernière exerce une influence

notable, sont retenues dans le périmètre de consolidation.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe Gévelot ne détient pas le contrôle sont consolidées par Mise en Equivalence ou par intégration globale dans le cas de sociétés sous contrôle conjoint.

### **2.1.2 Conversion des comptes exprimés en devises**

Les Etats Financiers des Filiales étrangères sont convertis en euros de la manière suivante :

- les postes du Bilan sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- les postes du Compte de Résultat sont convertis au taux moyen,
- les Flux sont convertis au taux moyen.

Les écarts de conversion inclus dans les Capitaux Propres consolidés résultent donc :

- de la variation entre les cours de clôture de l'exercice précédent et ceux de l'exercice en cours sur les Capitaux Propres d'ouverture,
- de la différence entre taux de change moyen et taux de change à la clôture, sur le résultat de la période et sur les Flux de variation des Capitaux Propres.

### **2.1.3 Transactions en devises**

Les transactions en devises sont converties en euros en appliquant le cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les Actifs et Passifs monétaires libellés en devises sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture, les différences de change qui en résultent étant comptabilisées au Compte de Résultat en produit ou en perte de change. Les Actifs et Passifs non monétaires libellés en devises étrangères sont

comptabilisés au cours historique en vigueur à la date de la transaction.

Taux de conversion des comptes établis en devises étrangères :

Les quotes-parts des résultats des Sociétés mises en équivalence, KUDU Industries (Société canadienne) et la Société EMA (Singapore) ont été converties aux taux de clôture du 30 juin 2007, soit :

- 1 dollar canadien = 0,70200 euro
- 1 dollar Singapourien = 0,48393 euro

Les postes de Bilan des Sociétés : PCM Flow Technology (Société américaine) et PCM Group UK Ltd (Société Anglaise) ont été convertis aux taux de clôture du 30 juin 2007, soit :

- 1 dollar US = 0,74046 euro
- 1 livre sterling = 1,48367 euro
- et les comptes de charges et de produits aux taux moyens soit :
- 1 dollar US = 0,75225 euro
- 1 livre sterling = 1,48223 euro

## 2.2 Principes Comptables spécifiques au Bilan

### 2.2.1 Regroupement d'Entreprises

Les Regroupements d'Entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition conformément à la Norme IFRS 3.

A la date d'acquisition, le Goodwill est évalué comme étant l'excédent du coût du Regroupement d'Entreprise sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la Juste Valeur nette des Actifs identifiables, Passifs, et Passifs éventuels acquis.

Les Goodwill ne sont pas amortis. Ils font l'objet de Test de dépréciation chaque année ou plus fréquemment quand des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'ils se sont dépréciés.

Toute dépréciation constatée est désormais irréversible.

Les modalités des Tests de dépréciation retenues par le Groupe sont décrites au paragraphe "Dépréciation des Actifs" dans la Note 2.2.4.

### 2.2.2 Immobilisations incorporelles

Les Immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées au Bilan à leur Coût historique. Elles sont ensuite évaluées au Coût amorti conformément au traitement de référence de la Norme IAS 38.

Les Actifs incorporels résultant de l'évaluation des Actifs des Entités acquises sont enregistrés au Bilan à leur Juste Valeur.

Les frais de recherche sont inscrits en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus de même que les coûts de développement non activés.

Dans le secteur Extrusion, des études sont engagées en vue de produire des pièces dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client. Lorsqu'ils font l'objet contractuellement d'un financement par le client, ces coûts sont comptabilisés en immobilisations incorporelles à hauteur du montant non financé.

Ainsi, pour les frais de développement, leur inscription à l'Actif est obligatoire (IAS 38) dès que l'Entreprise peut démontrer :

- que le projet est nettement identifié et les coûts de l'Actif ainsi immobilisé peuvent être ainsi individualisés et suivis de façon fiable, son intention et sa capacité technique et financière de mener le projet de développement à son terme,
- qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses engagées iront à l'Entreprise.

Les Immobilisations incorporelles, font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée d'utilisation prévue pour chaque catégorie de biens

Durées d'utilité :

Frais de développement : durée de vie des projets sous-jacents, comprise généralement entre 3 et 5 ans.

Logiciels : durée d'utilisation des logiciels, entre 2 et 15 ans.

Autres (brevets,...) : sur des périodes qui correspondent à la durée d'utilisation prévue sans excéder 20 ans.

Les modalités des Tests de dépréciation retenues par le Groupe sont décrites au paragraphe "Dépréciation des Actifs immobilisés" dans la Note point 2.2.4.

### 2.2.3 Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles, principalement composées de Terrains, Constructions, Installations Techniques et Matériels de production, sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des éventuelles Pertes de Valeur, conformément à la Norme IAS 16.

Le Groupe Gévelot a opté pour la méthode de la réévaluation périodique de ses Terrains et Constructions avec amortissements sur la durée d'utilité et réévaluation périodique de la Valeur nette par rapport à une Valeur de Marché estimée par des Evaluateurs professionnels qualifiés. Ces évaluations ont lieu tous les trois ans.

Dans le secteur Extrusion, des outillages spécifiques sont achetés ou fabriqués en vue de produire des pièces dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client. Lorsqu'ils font l'objet contractuellement d'un financement par le client, ces coûts sont comptabilisés en immobilisations corporelles à hauteur du montant non financé.

#### ➤ Prix de revient des Immobilisations

Les frais d'acquisition d'Immobilisations sont incorporés au coût d'acquisition de ces Immobilisations pour leur montant brut d'impôts.

Selon le traitement de référence d'IAS 23, les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

#### ➤ Location-financement

Les Biens dont le Groupe a la disposition par contrat de location-financement, sont traités dans le Bilan et le Compte de Résultat consolidé comme s'ils avaient été acquis par emprunt lorsque le contrat a pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces Biens. En conséquence, les postes d'Immobilisations corporelles ont reçu les montants financés à l'origine par le bailleur, en contrepartie d'un "emprunt" inscrit au Passif.

Les annuités de loyer sont éliminées et remplacées :

- par une dotation aux amortissements correspondant aux Immobilisations concernées,
- par une charge financière relative à l'emprunt.

Les Biens en contrat de location financement sont amortis de façon linéaire sur leur durée de vie utile estimée de manière similaire aux autres Immobilisations de même nature ou sur la durée du contrat si celle-ci est inférieure et si la Société n'a pas la certitude d'en devenir propriétaire à l'échéance.

#### ➤ Amortissements

Les Amortissements sont calculés au niveau des composants ayant des durées d'utilisation distinctes qui constituent ces Immobilisations et correspondent en général aux durées d'utilité suivantes :

- Terrains : non amortissables,
- Constructions (gros œuvre, aménagements, ravalements, étanchéité) : 10 à 40 ans,
- Installations Techniques, Matériels et Outillages industriels : 3 à 40 ans, sauf exceptions,
- Matériel informatique : 3 à 5 ans.

### 2.2.4 Dépréciation des Actifs immobilisés

En application de la Norme IAS 36, le Groupe s'assure que la Valeur Nette Comptable de ses Actifs n'excède pas leur Valeur recouvrable,

c'est-à-dire le montant qui sera recouvré par leur utilisation ou leur vente.

En dehors du Goodwill et des Immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie qui doivent faire l'objet de Test de dépréciations annuels systématiques, la Valeur recouvrable d'un Actif est estimée chaque fois qu'il existe un indice montrant que cet Actif a pu perdre de sa valeur.

La Valeur recouvrable d'un Actif est la Valeur la plus élevée entre son prix de vente net et sa Valeur d'utilité.

Le prix de vente net est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un Actif lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts de sortie.

La Valeur d'utilité est la Valeur actualisée des Flux de Trésorerie futurs attendus de l'utilisation continue d'un Actif et de sa sortie à la fin de sa durée d'utilité, estimée sur la base des plans ou budgets établis sur 3 ans maximum. Au-delà les Flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance constant ou décroissant.

Les Tests de dépréciation sont réalisés au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

Le Groupe a défini ses Unités Génératrices de Trésorerie comme suit :

- Extrusion : chaque Société et chaque unité de production ont été considérées comme une UGT indépendante. Les Actifs de support communs à une Société ont été répartis proportionnellement sur les Unités de production de cette Société.
- Pompes : chaque Société a été considérée comme une UGT indépendante.
- Mécanique : chaque Société a été considérée comme une UGT indépendante

Pour chaque activité, un taux d'actualisation spécifique a été déterminé (voir note N°4)

Ces taux d'actualisation correspondent aux taux avant impôt du rendement de placements sans risques, corrigés d'une prime de risque du marché "Actions", et de risques spécifiques liés à l'activité.

Pour le Groupe Gévelot, il n'a été retenu aucun risque spécifique lié à l'activité.

Une Perte de valeur est comptabilisée dès que la Valeur comptable de l'Actif ou de l'UGT à laquelle il appartient excède sa Valeur recouvrable.

### 2.2.5 Actifs financiers

Les Actifs financiers sont essentiellement constitués de Prêts et de Créances.

Ils se composent essentiellement de dépôts de garantie et de prêts accordés au Personnel dans le cadre du prêt logement.

Ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode de taux d'intérêt effectif. Les prêts et Créances à long terme non rémunérés ou

rémunérés à un taux inférieur à celui du marché sont, lorsque les sommes sont significatives, actualisés.

Les dépréciations éventuelles sont enregistrées en résultat.

Les Actifs financiers sont initialement comptabilisés au coût qui correspond à la juste Valeur du prix payé augmenté des coûts d'acquisition.

### Clients et autres Créances d'exploitation

Les Créances Clients sont reconnues et comptabilisées pour le montant initial de la facture, déduction faite des provisions pour dépréciations ou des montants estimés non recouvrables.

Les Créances Clients sont maintenues à l'Actif du Bilan tant que l'ensemble des risques et avantages qui leur sont associés ne sont pas transférés à un Tiers.

Des provisions pour dépréciations sont constituées si des risques de non-paiement spécifiques apparaissent sur des créances détenues par les sociétés du Groupe. Par ailleurs, les créances anciennes (plus de 6 mois) non réglées peuvent faire l'objet de dépréciations portant sur toute ou partie de la créance.

#### 2.2.6 Stocks et travaux en cours

Selon la Norme IAS 2 "Stocks", le coût des stocks doit comprendre l'ensemble des coûts d'acquisition, coûts de transformation et autres coûts encourus pour mettre les stocks à disposition ; les rabais commerciaux, remises et autres éléments similaires sont déduits pour déterminer le coût d'acquisition.

Les stocks sont évalués selon la méthode du prix ou du coût moyen pondéré.

Les stocks sont valorisés au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation.

La Valeur nette de réalisation est égale au prix de vente estimé net des coûts restant à encourir pour l'achèvement des produits et la réalisation de la vente.

Les stocks ne comprennent pas de coût d'emprunt. Les matières premières, marchandises et autres approvisionnements sont évalués suivant les méthodes ci-après, selon les Sites : prix d'achat du dernier lot, dernier prix d'achat connu, coût unitaire moyen pondéré.

Les produits fabriqués (en-cours et produits finis) sont valorisés à leur coût de production comprenant :

- Le coût des matières consommées,
- Les charges directes de production,
- Les charges indirectes de production dans la mesure où elles peuvent être raisonnablement rattachées à la production du bien.

Dans le cas où la Valeur nette de réalisation devient inférieure à la Valeur brute une provision est constituée pour le montant de la différence.

Dans le Secteur Extrusion des études sont engagées et des outillages spécifiques sont fabriqués ou achetés en vue de produire des pièces dans le cadre spécifique d'une commande reçue d'un Client.

Lorsqu'ils font l'objet contractuellement d'un financement par le client, les coûts encourus pour les études et les outillages sont enregistrés en stocks de travaux en cours à hauteur du montant financé.

#### 2.2.7 Trésorerie et équivalents de Trésorerie

La Trésorerie et les équivalents de Trésorerie comprennent les liquidités et les placements à court terme sans risque de changement de valeur.

#### 2.2.8 Capitaux Propres

Actions Propres : lorsque le Groupe rachète ses propres Actions, elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition en diminution des Capitaux Propres. Le produit de la cession éventuelle des Actions Propres est inscrit directement en augmentation des Capitaux Propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-values de cession, nettes de l'effet d'impôt attaché, n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

#### 2.2.9 Provisions

##### ➤ Engagements de retraite et assimilés

Sur la base des Législations et Pratiques nationales, il existe dans le Groupe différents Régimes de retraite au bénéfice de certains Salariés.

Les Régimes de retraite, les indemnités assimilées et autres avantages sociaux qui sont analysés comme des Régimes à Prestations Définies (Régime dans lequel le Groupe s'engage à garantir un montant ou un niveau de prestation définie), sont comptabilisés au Bilan sur la base d'une évaluation actuarielle des engagements à la date de clôture, diminuée de la juste Valeur des Actifs du Régime y afférent qui leur sont dédiés. Les cotisations versées au titre des Régimes qui sont analysés comme des Régimes à Cotisations Définies, c'est-à-dire lorsque le Groupe n'a pas

d'autre obligation que le paiement de cotisations, sont comptabilisées en charges de l'exercice.

En France, le Groupe a pris des engagements vis-à-vis de ses Salariés en matière de retraite. La provision figurant dans les Comptes Consolidés est évaluée, selon la méthode des Unités de Crédit Projetées et prend en compte les charges sociales y afférentes.

En application des Règles locales, la Filiale allemande Dold fait face aux engagements sociaux qu'elle assume vis-à-vis de ses Salariés dans le cadre de Contrats conclus avec des Sociétés d'assurance.

Les écarts actuariels proviennent des distorsions entre les hypothèses utilisées et la réalité ou la modification des hypothèses de calcul des engagements et des Actifs affectés à leur couverture :

- • taux de rotation des personnels
- • taux d'augmentation des salaires
- • taux d'actualisation
- • taux de mortalité
- • taux de rendement des Actifs

La variation des écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi est comptabilisée en résultat en application du principe du corridor avec étalement des écarts qui excèdent 10% de la valeur la plus élevée entre le montant de l'engagement et la Valeur de marché des Actifs de couverture. Ces gains ou pertes sont reconnus sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des Membres du Personnel bénéficiant de ces Régimes.

Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles nationales du travail ou dans le cadre d'Accord d'Entreprise propre, font l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte des probabilités que les Salariés atteignent l'ancienneté requise pour chaque échelon et est actualisée.

#### ➤ **Autres provisions**

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et dont

l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressources représentative d'avantages économiques pour le Groupe.

Les provisions correspondent à des risques et charges identifiés de manière spécifique. Les Passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas sous le contrôle de l'Entité ou à des obligations actuelles pour lesquelles une sortie de ressources n'est pas probable.

En dehors de ceux résultant d'un Regroupement d'Entreprises, ils ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information en Annexe.

Une provision pour restructuration n'est comptabilisée que dès lors qu'il y a une obligation implicite vis-à-vis de Tiers, ayant pour origine une décision des Organes de Direction matérialisée avant la date de clôture par l'existence d'un plan détaillé et formalisé et l'annonce de ce plan aux personnes concernées.

Les Autres provisions à long terme font l'objet d'une actualisation.

#### **2.2.10 Passifs financiers**

Les emprunts sont comptabilisés au coût amorti, sauf dans le cadre de la comptabilité de couverture (ci-après Instruments dérivés et comptabilité de couverture)

Les frais et primes d'émission et les primes de remboursement sont présentés en diminution des emprunts et sont pris en compte dans la détermination du taux d'intérêt effectif.

#### ➤ **Instruments dérivés et comptabilité de couverture**

Tous les instruments dérivés (swaps) sont comptabilisés au Bilan à leur Juste Valeur et toute variation de leur juste Valeur est comptabilisée en résultat.

Le Groupe utilise la possibilité offerte par la Norme IAS 39 d'appliquer la comptabilité de couverture :

- en cas de couverture de Juste Valeur (emprunt à taux fixe swappé à taux variable par exemple), la dette est comptabilisée pour sa Juste Valeur et toute variation de Juste Valeur est inscrite en résultat. La variation de la Juste Valeur du dérivé est également inscrite en résultat. Si la couverture est totalement efficace, les deux effets se neutralisent parfaitement.

- en cas de couverture de Flux de Trésorerie (emprunt à taux variable swappé à taux fixe par exemple), la variation de la Juste Valeur du dérivé est inscrite en Capitaux Propres pour la partie efficace avec reprise en résultat symétriquement à la comptabilisation des Flux couverts, et en résultat pour la partie inefficace.

### 2.2.11 Impôts Différés

Conformément à la Norme IAS 12 « Impôts sur les résultats », des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporaires entre les Valeurs comptables des Actifs et des Passifs et leurs Valeurs fiscales selon la méthode du report variable.

Les allègements d'impôts futurs découlant de l'utilisation des reports fiscaux déficitaires ne sont reconnus que lorsque leur réalisation peut être raisonnablement anticipée.

Au 30 juin 2007, les Actifs d'impôt différés ont été maintenus dans les comptes, leur récupération ayant été jugée probable.

Les Actifs et Passifs d'impôts différés, quelque soit leur échéance, ont été compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

Conformément à la Norme IAS 12, les Actifs et Passifs d'impôt différés ne sont pas actualisés.

## 2.3 Principes Comptables spécifiques au Compte de Résultat

### 2.3.1 Produits des activités ordinaires

Conformément à la Norme IAS 18 "Produits des activités ordinaires" les ventes de biens, diminuées des escomptes consentis, sont comptabilisées en chiffre d'affaires à la date de transfert de la propriété qui transfère à l'acquéreur les risques et les avantages

économiques du bien. En général ce transfert a lieu lors de la livraison du bien.

Dans le secteur Extrusion, des études sont engagées et des outillages spécifiques sont achetés ou fabriqués en vue de produire des pièces dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client. Lorsqu'ils font l'objet contractuellement d'un financement par le client, ce financement entre dans le périmètre des « Produits des activités ordinaires » définis par la norme IAS 18. Le produit est constaté en chiffre d'affaires au rythme des étapes techniques validées par le client.

### 2.3.2. Résultat Opérationnel Courant et Résultat Opérationnel

La Norme IAS 1 prévoit de faire figurer un nombre minimum de rubriques :

- Résultat opérationnel,
- Charges financières,
- Quote-part de résultat dans les Sociétés mises en équivalence,
- Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession,
- Charges d'impôt,
- Profit ou perte (ventilé entre part du Groupe et Minoritaires).

Par conséquent le Résultat Opérationnel peut être défini par la différence entre l'ensemble des charges et produits ne résultant pas des activités financières, des Sociétés mises en équivalence, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt.

Par option, le Groupe Gévelot a choisi de présenter un Résultat Opérationnel Courant défini comme la différence entre le Résultat Opérationnel total tel que vu précédemment et les "Autres Produits et Charges Opérationnels" qui représentent les événements inhabituels et peu fréquents. Ils sont définis de manière très limitative mais ne peuvent pas être qualifiés d'exceptionnels ou d'extraordinaires.

Le Résultat Opérationnel Courant est un solde de gestion qui doit permettre de faciliter la compréhension de la performance de l'Entreprise.

### 2.3.3 Charges financières

#### 2.3.3.1 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net est constitué de l'ensemble des résultats produits par les éléments constitutifs de l'endettement financier net pendant la période (Emprunts et placements bancaires, résultats des opérations sur Valeurs Mobilières de Placement)

#### 2.3.3.2 Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges correspondent essentiellement aux résultats des opérations de couverture de taux et de change.

## 2.4 Information Sectorielle

En application de la Norme IAS 14, le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité, le second, par secteur géographique. Cette présentation est fondée sur les systèmes internes d'organisation et sur la structure de gestion du Groupe.

Les secteurs d'activité du Groupe Gévelot ont été définis comme suit :

- Holding
- Extrusion à froid, Usinage
- Pompes, Technologies des Fluides
- Mécanique, Equipement moteurs et Gaz

## B. FAITS SIGNIFICATIFS

Néant

## C. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS DETERMINANTS

Les estimations et les jugements, qui sont continuellement mis à jour, sont fondés sur les informations historiques et sur d'autres facteurs, notamment les anticipations d'événements futurs jugés raisonnables au vu des circonstances.

## Estimations et hypothèses comptables déterminantes

Le Groupe procède à des estimations et retient des hypothèses concernant le futur. Les estimations comptables qui en découlent sont, par définition, rarement équivalentes aux résultats effectifs se révélant ultérieurement. Les estimations et les hypothèses risquant de façon importante d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante sont analysées ci-après.

### a) Dépréciation estimée des Goodwills

Le Groupe soumet les Goodwills à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée dans la Note 2.2.4. Les flux futurs de Trésorerie tels qu'issus des budgets servent au calcul de la valeur recouvrable des Unités Génératrices de trésorerie. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations.

Les impacts de variation des taux d'actualisation et de variation des flux futurs sont malgré tout non significatifs au regard des Goodwills estimés.

### b) Dépréciation des Actifs immobilisés de Production.

La Valeur recouvrable d'un Actif est estimée chaque fois qu'il existe un indice montrant que cet Actif a pu perdre de sa valeur comme indiqué dans la Note 2.2.4. Les calculs permettant d'établir la valeur recouvrable ou la valeur d'utilité d'un Actif utilisent des prévisions basées sur des budgets établis sur 3 ans et des flux extrapolés par application de taux de croissance au-delà. Ces flux sont ensuite actualisés selon des taux spécifiques à chaque activité.

c) Les terrains et bâtiments sont réévalués périodiquement par des experts indépendants. Entre chaque expertise, le Groupe vérifie l'absence d'indices laissant envisager des pertes de valeurs.

## D. Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Néant

## E. Evénements postérieurs à la clôture du Bilan

Néant

**Note n° 3 : Capital social**

(en euros)	Ordinaires	Autodétenues	31.12.2006	Annulées	Modification nominal par incorporation réserves	30.06.2007
<b>Actions ordinaires</b>						
Nombre	957 543	-	957 543	-	-	957 543
valeur nominale	35	-	35	-	-	35
<b>Total</b>	<b>33 514 005</b>	<b>-</b>	<b>33 514 005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 514 005</b>

**Composition du Capital Social :**

Au 30 juin 2007, le capital social autorisé s'élève à 33 514 milliers d'euros. Il est composé de 957 543 actions ordinaires de 35 euros chacune, émises et entièrement libérées.

Le nombre et la valeur nominale des actions n'ont pas varié au cours du semestre.

Le Groupe n'a pas de plans d'option d'achat d'actions en vertu desquels des options de souscription d'actions de la Société auraient été accordées à certains Salariés et Cadres dirigeants.

**Note n° 4 : Ecart d'acquisition, immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles**

	Valeurs brutes						Valeurs nettes	
	01.01.2007	Acquisitions dont Location- financement	Ecart de conversion	Cessions Mises hors service	Reprises de dépréciations	Virement de poste à poste	30.06.2007	30.06.2007
<b>ECART D'ACQUISITION</b>	<b>1 182</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 178</b>	<b>1 178</b>
Dépréciations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INCORPORELLES</b>								
Frais de recherche et de développement	2 649	302	-	-	-	659	3 610	2 919
Concessions, brevets, licences, marques	6 085	18	-	(13)	-	49	6 139	2 771
Fonds commercial	171	-	-	-	-	-	171	-
Immobilisations incorporelles en cours	1 009	431	-	-	-	(633)	807	807
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total incorporelles</b>	<b>9 914</b>	<b>751</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>75</b>	<b>10 727</b>	<b>6 497</b>
Amortissements et dépréciations	(3 833)	(440) <sup>(1)</sup>	-	13	-	30	(4 230)	-
<b>Total net incorporelles</b>	<b>6 081</b>	<b>311</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105</b>	<b>6 497</b>	<b>6 497</b>
<b>CORPORELLES</b>								
Terrains	7 417	-	(8)	(129)	-	-	7 280	6 945
Constructions	26 438	118	(26)	(292)	-	-	26 238	22 334
Installations techniques, matériels et outillages industriels	170 626	1 398	(22)	(2 442)	-	1 924	171 484	54 545
Autres	10 900	408	(4)	(765)	-	40	10 579	3 348
Immobilisations corporelles en cours	2 740	495	-	(229)	-	(2 056)	950	950
Avances et acomptes	89	460	-	(42)	-	17	524	524
<b>Total corporelles</b>	<b>218 210</b>	<b>2 879</b>	<b>(60)</b>	<b>(3 899)</b>	<b>-</b>	<b>(75)</b>	<b>217 055</b>	<b>88 646</b>
Amortissements et dépréciations	(127 408)	(4 144) <sup>(2)</sup>	5	3 168	-	(30)	(128 409)	-
<b>Total net corporelles</b>	<b>90 802</b>	<b>(1 265)</b>	<b>(55)</b>	<b>(731)</b>	<b>-</b>	<b>(105)</b>	<b>88 646</b>	<b>88 646</b>
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS</b>	<b>98 065</b>	<b>(954)</b>	<b>(59)</b>	<b>(731)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96 321</b>	<b>96 321</b>

Le total des investissements incorporels et corporels s'est donc élevé à 3 630 K€.

Les acquisitions de l'exercice concernent principalement des investissements industriels de capacité et de production.

(1) dont amortissements (440)  
dont dépréciations -

(2) dont amortissements (4 144)  
dont dépréciations -

**Note n° 4 (suite) : Ecart d'acquisition, immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles****Suivi des biens en location-financement**

Les biens en location-financement ont fait l'objet d'un retraitement et ont été portés dans les comptes d'actif correspondants comme s'ils avaient été acquis en pleine propriété.

Les loyers ont été ventilés entre les postes de dotations aux amortissements et de frais financiers.

	Valeurs brutes			Amortissements			Valeurs nettes		
	01.01.2007	Acquisitions (1)	Cessions Mises hors service (2)	30.06.2007	01.01.2007	Dotations (1)	Cession Mises hors service (2)	30.06.2007	30.06.2007
Matériels et outillages industriels (3)	10 694	723	-	11 417	707	361	-	1 068	10 349
Autres	372	208	(167)	413	217	52	(167)	102	311
<b>Total</b>	<b>11 066</b>	<b>931</b>	<b>(167)</b>	<b>11 830</b>	<b>924</b>	<b>413</b>	<b>- 167</b>	<b>1 170</b>	<b>10 660</b>

(1) Compris dans les acquisitions de l'exercice

(2) Compris dans les cessions et mises hors service de l'exercice

(3) Ne concerne que le secteur Extrusion

**Méthodologie de valorisation****Dépréciations**

Au 30 juin 2007, il n'a pas été procédé à de nouveaux calculs d'impairment tests. Les conditions de marché, les résultats des sociétés du Groupe sont proches des hypothèses retenues au 31 décembre 2006 pour ces mêmes calculs.

**Réévaluation des Terrains et Constructions**

Les Terrains et Constructions ont été réévalués à leur Juste Valeur au 1er janvier 2004 d'après les estimations d'expert indépendants (approche par la valeur vénale d'une part et par le revenu locatif d'autre part) sauf pour les sociétés ayant été acquises postérieurement. Pour celles-ci la valeur d'acquisition a été considérée comme la juste valeur.

Les écarts de Réévaluation initialement constatés lors de la Transition aux normes IFRS, étaient de 12 747 K€ au 31 décembre 2005 et de 12 562 K€ au 31 décembre 2006, la différence correspondant à des sorties d'immobilisations pour 185 K€. Il n'y a pas de restriction sur la distribution de cet écart de réévaluation aux actionnaires, l'écart ayant été porté dans un compte de réserve spécifique et les amortissements étant de même niveau.

Les expertises sont réalisées périodiquement, tous les trois ans sauf existence de faits ou d'indices pouvant conduire à l'estimation d'une variation de valeur significative. Au 31 décembre 2006, nos tests et vérifications n'ont pas conduits à constater l'existence d'indice de perte de valeur.

## Note n° 5 : Titres mis en équivalence

Les participations mises en équivalence concernent :

(en milliers d'euros)		31.12.2006	Résultats de l'exercice	Autres mouvements	30.06.2007
Kudu Industries Inc.	KEUR	4 613	943	104	5 660
Ensival Moret Asia Pte Ltd. / Moret Pumps Shanghai Co Ltd.	KEUR	895	64	(11)	948
<b>Total</b>		<b>5 508</b>	<b>1 007</b>	<b>93</b>	<b>6 608</b>

(1) y compris l'écart d'acquisition pour 463 K€.

Les principales données financières relatives aux Sociétés mises en équivalence sont les suivantes :

(en milliers de devises)		Chiffres d'affaires		Capitaux propres		Résultat de l'exercice	
		30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
Kudu Industries Inc.	KCAD	41 232	65 041	18 152	15 916	2 986	3 514
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Moret Pumps Shanghai Co Ltd.	KEUR	3 741	4 417	1 975	1 727	248	189

Des contrats de distribution lient la Société PCM à sa filiale Kudu Industries Inc. concernant la fourniture de pompes.

Le chiffre d'affaires de Kudu Industries Inc. est constitué pour plus de la moitié de produits en provenance de PCM.

Moret Pumps Shanghai (M.P.S.), filiale de Ensival Moret Asia (E.M.A.), est liée à PCM par un accord commercial régissant :

- la production de pièces par M.P.S. pour PCM,
- l'importation par M.P.S. de produits PCM pour revente et/ou intégration pour des clients PCM.

## Note n° 6 : Titres de participation non consolidés

Sociétés porteuses	Participations			Valeur des Titres détenus	Dépréciation
Gévelot S.A.	Techniques de Fixation (en cours de liquidation)	% Participation	22,72%	0	0
		Capitaux propres	NC		
		Résultat 1° semestre 2007	NC		
Gurtner	G.V. S.r.l.	% Participation	10,00%	20	-
		Capitaux propres	NC		
		Résultat 1° semestre 2007	NC		

La Société Gurtner a réduit sa participation dans la Société G.V. S.r.l. de 50 K€ à 20 K€.

Le pourcentage de détention demeure quant à lui inchangé.

Aucun autre changement n'est intervenu sur le premier semestre 2007.

**Note n°7 : Provisions pour risques et charges**

	01.01.2007	Dotations	Reprises		30.06.2007		
			provision utilisée	provision non utilisée	Total	A moins d'un an	A plus d'un an
<b>PROVISIONS POUR RISQUES</b>							
. Provisions pour litiges sociaux	184	291	(149)	-	326	21	305
. Provisions pour risques industriels	26	-	-	-	26	-	26
. Autres provisions pour risques	178	13	(34)	-	157	5	152
<b>Total</b>	<b>388</b>	<b>304</b>	<b>(183)</b>	<b>0</b>	<b>509</b>	<b>26</b>	<b>483</b>
<b>PROVISIONS POUR CHARGES</b>							
. Autres provisions pour charges	1 490	309	(47)	-	1 752 *	1 659	93
. Provisions pour restructuration	78	261	(68)	-	271	195	76
. Provisions liées au Personnel	-	-	-	-	-	-	-
. Provisions pour retraites	1 716	140	-	(40)	1 816	-	1 816
. Provisions pour médailles du Travail	296	1	-	-	297	-	297
<b>Total</b>	<b>3 580</b>	<b>711</b>	<b>(115)</b>	<b>(40)</b>	<b>4 136</b>	<b>1 854</b>	<b>2 282</b>
<b>Total provisions pour risques et charges</b>	<b>3 968</b>	<b>1 015</b>	<b>(298)</b>	<b>(40)</b>	<b>4 645</b>	<b>1 880</b>	<b>2 765</b>

\* Les Autres Provisions pour Charges comprennent :

- provisions pour charges liées à l'exploitation	550
- provisions pour charges de nature sociale	964
- provisions pour charges de nature commerciale	238
	<u>1 752</u>

Les provisions pour retraites sont détaillées en Note n°13 "Avantages au Personnel"

**Note n° 8 : Emprunts et dettes financières**

**Emprunts**

	30.06.2007	31.12.2006
<b>Non courants</b>		
Emprunts bancaires	22 811	24 499
Emprunts et dettes financières diverses	483	503
<b>Total emprunts non courants</b>	<b>23 294</b>	<b>25 002</b>
<b>Courants</b>		
Découverts bancaires (note n° 12)	10 017	9 574
Emprunts bancaires	7 532	7 157
Emprunts et dettes financières divers	145	215
<b>Total emprunts courants</b>	<b>17 694</b>	<b>16 946</b>
<b>Total des Emprunts</b>	<b>40 988</b>	<b>41 948</b>

**Variations des emprunts et dettes financières**

	01.01.2007	Remboursements	Nouveaux emprunts	30.06.2007
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (dont location-financement)	41 230	(12 402)	11 532	40 360
Emprunts et dettes financières divers	718	(251)	161	628
<b>Total</b>	<b>41 948</b>	<b>(12 653)</b>	<b>11 693</b>	<b>40 988</b>

**Ventilation des emprunts et dettes financières par échéance**

	Total		A 1 an au plus		A plus d' 1 an et 5 ans au plus		A plus de 5 ans	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (dont loc-financement)	40 360	41 230	17 549	16 731	22 170	22 827	641	1 672
Emprunts et dettes financières divers divers	628	718	145	215	468	488	15	15
<b>Total</b>	<b>40 988</b>	<b>41 948</b>	<b>17 694</b>	<b>16 946</b>	<b>22 638</b>	<b>23 315</b>	<b>656</b>	<b>1 687</b>

Les emprunts auprès des établissements de crédit et les emprunts divers sont couverts par des sûretés réelles à hauteur de 2 758 K€ (voir note n° 20).

**Note n° 8 (suite) : Emprunts et dettes financières**

**Suivi des dettes financières liées à la location-financement**

	Total		A 1 an au plus		A plus d' 1 an et 5 ans au plus		A plus de 5 ans	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
Dettes et Crédits Bailleurs	10 298	9 933	1 430	1 185	8 642	7 895	226	853
<b>Total</b>	<b>10 298</b>	<b>9 933</b>	<b>1 430</b>	<b>1 185</b>	<b>8 642</b>	<b>7 895</b>	<b>226</b>	<b>853</b>

**Ventilation des emprunts et dettes financières par principales devises**

	Total		Euros		Dollars américains		Livres sterling	
	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2006
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (dont loc-financement)	40 360	41 230	40 339	41 227	21	3	-	-
Emprunts et dettes financières divers	628	718	628	718	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>40 988</b>	<b>41 948</b>	<b>40 967</b>	<b>41 945</b>	<b>21</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Ventilation des emprunts et dettes financières par nature de taux**

	30.06.2007	31.12.2006
Taux variables couverts	6 784	7 296
Taux variables non couverts(*)	1 490	1 866
Taux fixes	12 315	13 198
Interêts	84	81
Découverts	10 017	9 574
Location-financement	10 298	9 933
<b>Total</b>	<b>40 988</b>	<b>41 948</b>

(\*) les emprunts à taux variables non couverts sont d'échéances échelonnées entre 2007 et 2011.

## Note n° 9 : Impôts

### Impôts différés

	01.01.2007	Mouvements	Variations de juste valeur sur les instruments financiers	Divers (dont écart de conversion)	30.06.2007
Impôts différés actifs	(2 027)	232	(4)	-	(1 799)
Impôts différés passifs	12 813	(409)	(6)	-	12 398
<b>Total</b>	<b>10 786</b>	<b>(177)</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>10 599</b>

Les créances et dettes d'impôts différés sont liées à des différences temporaires.

### Impôts sur les résultats

La ventilation des impôts au compte de résultat est la suivante :

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Impôts exigibles	1 593	1 367	1 673
Impôts différés	(177) *	141	167
<b>Total</b>	<b>1 416</b>	<b>1 508</b>	<b>1 840</b>

\* Le produit d'impôt différé s'analyse comme suit :

- Produits sur dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	702
- Charges sur reprises nettes de provisions pour dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(39)
- Charges sur reprises de provisions réglementées et divers taxes et impôts	(244)
- Autres produits et charges divers	74
- Différences temporaires	(316)
<b>Total produit d'impôt différé</b>	<b>177</b>

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt comptabilisée est le suivant :

	30.06.2007
<b>Résultat courant avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>5 838 (1)</b>
Charge d'impôt théorique en France	(790)
Charge d'impôt théorique en Allemagne	(1 054)
charge d'impôt théorique en Angleterre	(68)
charge d'impôt théorique en Chine	(50)
<b>Total charge d'impôt théorique</b>	<b>(1 962)</b>
Impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables	546
Charge d'impôt effective sur les activités courantes	(1 416)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>4 422</b>

(1) Aucune imposition différée n'a été constatée sur le bénéfice au 30 juin 2007 de 358 M€ de la filiale PCM USA Inc. (Etats-Unis)

L'impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables intègre essentiellement des décalages permanents, ainsi que l'effet sur l'exercice du changement de taux en Allemagne pour -0,5 M€.

### Taux d'impôt sur les Sociétés

	Exercice 2007	Exercices 2008 et ultérieurs
France	34,43%	34,43%
Allemagne	37,50%	28,25%
Angleterre	30,00%	30,00%
Chine	33,00%	33,00%

## Note n° 10 : Stocks et en-cours

		30.06.2007	31.12.2006
. Matières premières et autres approvisionnements	16 128		14 136
. En-cours de production	12 039		11 864
. Produits intermédiaires et finis	12 377		11 388
. Marchandises	2 029		2 285
<b>Montant bruts</b>		<b>42 573</b>	<b>39 673</b>
. Matières premières et autres approvisionnements	(1 403)		(1 161)
. En-cours de production	(863)		(834)
. Produits intermédiaires et finis	(996)		(869)
. Marchandises	(215)		(188)
<b>Dépréciations</b>		<b>(3 477)</b>	<b>(3 052)</b>
<b>Total</b>		<b>39 096</b>	<b>36 621</b>

## Note n° 11 : Créances Clients et comptes rattachés

		30.06.2007	31.12.2006
Créances clients et comptes rattachés		52 448	46 368
Dépréciations		(1 131)	(1 085)
<b>Total</b>		<b>51 317</b>	<b>45 283</b>

## Note n° 12 : Trésorerie et équivalents de Trésorerie

		30.06.2007	31.12.2006
Liquidités		11 595	8 768
Valeur mobilières de placement		12 985	18 371
Effets à l'encaissement		-	625
<b>Trésorerie et équivalents de Trésorerie</b>		<b>24 580</b>	<b>27 764</b>

Au sein du tableau consolidé des flux de Trésorerie, la Trésorerie et les découverts bancaires comprennent les éléments suivants :

		30.06.2007	31.12.2006
Trésorerie et équivalents de Trésorerie		24 580	27 764
Découverts bancaires		(10 017)	(9 574)
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>14 563</b>	<b>18 190</b>

## Note n° 13 : Avantages au Personnel

### Indemnités de Fin de Carrière

	France	Allemagne	Total
<b>Provision au bilan</b>			
Valeur actualisée des obligations couvertes	4 220	1 649	5 869
Juste valeur des actifs du régime	(4 142)	(811)	-4 953
<b>Sous-total</b>	<b>78</b>	<b>838</b>	<b>916</b>
Valeur actualisée des obligations non couvertes	-	-	0
Gains/(Pertes) actuariels non comptabilisés	900	-	900
Coût des services passés non encore comptabilisés	-	-	0
<b>Provision comptabilisée au bilan</b>	<b>978</b>	<b>838</b>	<b>1 816</b>
<b>Juste valeur des actifs du régime</b>			
Juste valeur en début d'exercice	4 095	788	4 883
Rendement effectif	91	12	103
Cotisations	-	30	30
Prestations payées	(44)	(19)	(63)
Variations de périmètre	-	-	-
Variations de change	-	-	-
<b>Juste valeur des actifs du régime</b>	<b>4 142</b>	<b>811</b>	<b>4 953</b>
<b>Variation des provisions</b>			
Provision en début d'exercice	897	819	1 716
Charges de l'exercice	81	26	107
Décaissements	-	(7)	(7)
Variations de périmètre	-	-	-
Variations de change	-	-	-
<b>Variation des provisions</b>	<b>978</b>	<b>838</b>	<b>1 816</b>
<b>Charge totale comptabilisée en résultat</b>			
Coût des services rendus	168	49	217
Coût financier	44	(11)	33
Rendement attendu des actifs	(91)	(12)	(103)
Ecart actuariel comptabilisé (corridor)	(40)	-	(40)
Effet des réductions / liquidations	-	-	-
Variations de change	-	-	-
<b>Charge totale comptabilisée en résultat</b>	<b>81</b>	<b>26</b>	<b>107</b>

#### Hypothèses actuarielles principales

- Taux d'actualisation	4,25%	4,50%
- Taux d'augmentation des salaires	1 % et 2 %	1%
- Age de départ à la retraite	61 ans (non cadres) 64 ans (cadres)	65 ans
- Taux de rendement attendu des actifs	4,00%	4,50%

	PBO (*) projetée		Ecart actuariel
	31/12/2005	PBO (*) 31/12/2005	
Ecart actuariel 2005/projeté 2005 au 31/12/2004	6 273	5 373	900
<b>Analyse de l'écart actuariel (écarts par rapport aux hypothèses)</b>			
Actualisation des tables de turnover		519 K€	
Changement de l'âge de départ à la retraite		127 K€	
Diminution de l'âge moyen et de l'ancienneté moyenne		154 K€	
Diminution des effectifs (hors plan de restructuration)		100 K€	

PBO (\*) : Projected Benefit Obligation. Elle correspond à la valeur actuelle probable de l'engagement, avec projection des salaires relatifs aux droits acquis à la date du calcul.

Les évaluations des engagements de retraite sont réalisées par des actuaires indépendants.

Les médailles du travail versées par les sociétés du Groupe à leur personnel font l'objet d'une provision calculée par un actuaire indépendant (voir note n° 7).

**Note n° 14 : Informations sectorielles**

Ventilation des immobilisations

. Par secteur d'activité	Au 30.06.2007					Au 31.12.2006				
	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total
<b>Ecart d'acquisition (1)</b>	-	-	1 178	-	1 178	-	-	1 182	-	1 182
<b>Sous-total incorporelles</b>	<b>45</b>	<b>4 282</b>	<b>5 401</b>	<b>999</b>	<b>10 727</b>	<b>40</b>	<b>3 929</b>	<b>5 028</b>	<b>917</b>	<b>9 914</b>
Terrains et constructions	19 203	5 788	4 451	4 076	33 518	19 601	5 728	4 484	4 042	33 855
Matériels industriels et divers	116	155 249	19 659	7 039	182 063	116	152 988	19 253	9 169	181 526
Immob.corporelles en cours	2	625	283	40	950	2	2 392	196	150	2 740
Avances et acomptes	-	461	-	63	524	-	47	-	42	89
<b>Sous-total corporelles</b>	<b>19 321</b>	<b>162 123</b>	<b>24 393</b>	<b>11 218</b>	<b>217 055</b>	<b>19 719</b>	<b>161 155</b>	<b>23 933</b>	<b>13 403</b>	<b>218 210</b>
<b>Valeurs brutes</b>	<b>19 366</b>	<b>166 405</b>	<b>30 972</b>	<b>12 217</b>	<b>228 960</b>	<b>19 759</b>	<b>165 084</b>	<b>30 143</b>	<b>14 320</b>	<b>229 306</b>
Amortissements / Dépréciations cumulés	1 409	113 127	12 273	5 830	132 639	1 508	110 362	11 667	7 704	131 241
<b>Valeurs nettes</b>	<b>17 957</b>	<b>53 278</b>	<b>18 699</b>	<b>6 387</b>	<b>96 321</b>	<b>18 251</b>	<b>54 722</b>	<b>18 476</b>	<b>6 616</b>	<b>98 065</b>
Dotation de l'exercice	199	3 235	875	275	4 584	590	6 125	1 554	412	8 681

(1) concerne PCM Group UK Ltd.

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé à :

Holding :	5 K€
Extrusion, Usinage :	1 847 K€
Pompes et Technologie des Fluides:	1 270 K€
Mécanique, Equipements Moteurs et Gaz :	508 K€
	<b>3 630 K€</b>

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé en 2006 à :

Holding :	111 K€
Extrusion, Usinage :	12 252 K€
Pompes et Technologie des Fluides:	2 323 K€
Mécanique, Equipements Moteurs et Gaz :	1 301 K€
	<b>15 987 K€</b>

. Par zones géographiques

	Au 30.06.2007				Au 31.12.2006			
	France	Allemagne	Amérique Angleterre Canada Chine	Total	France	Allemagne	Amérique Angleterre Canada Chine	Total
<b>Ecart d'acquisition (1)</b>	-	-	1 178	1 178	-	-	1 182	1 182
<b>Sous-total incorporelles</b>	<b>9 435</b>	<b>1 292</b>	-	<b>10 727</b>	<b>8 775</b>	<b>1 139</b>	-	<b>9 914</b>
Terrains et constructions	25 527	5 788	2 203	33 518	25 892	5 728	2 235	33 855
Matériels industriels et divers (2)	138 148	42 374	1 541	182 063	138 300	41 726	1 500	181 526
Immob.corporelles en cours	584	366	-	950	1 485	1 255	-	2 740
Avances et acomptes	432	92	-	524	89	-	-	89
<b>Sous-total corporelles</b>	<b>164 691</b>	<b>48 620</b>	<b>3 744</b>	<b>217 055</b>	<b>165 766</b>	<b>48 709</b>	<b>3 735</b>	<b>218 210</b>
<b>Valeurs brutes</b>	<b>174 126</b>	<b>49 912</b>	<b>4 922</b>	<b>228 960</b>	<b>174 541</b>	<b>49 848</b>	<b>4 917</b>	<b>229 306</b>
Amortissements / Dépréciations cumulés	102 312	29 721	606	132 639	101 591	29 121	529	131 241
<b>Valeurs nettes</b>	<b>71 814</b>	<b>20 191</b>	<b>4 316</b>	<b>96 321</b>	<b>72 950</b>	<b>20 727</b>	<b>4 388</b>	<b>98 065</b>
Dotation de l'exercice	3 479	1 001	104	4 584	6 649	1 851	181	8 681

(1) concerne PCM Group UK Ltd.

(2) dont Chine : 40 K€.

## Note n° 14 (suite) : Informations sectorielles

## Variation des emprunts et dettes financières

	01.01.2007	Remboursements	Nouveaux emprunts	30.06.2007
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (dont location-financement)				
Holding	1	(1)	1	1
Extrusion à froid / Usinage	40 109	(11 261)	10 221	39 069
Pompes / Technologie des Fluides	231	(251)	405	385
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	889	(889)	905	905
	41 230	(12 402)	11 532	40 360
Emprunts et dettes financières divers	718	(251)	161	628
<b>Total</b>	<b>41 948</b>	<b>(12 653)</b>	<b>11 693</b>	<b>40 988</b>

## Chiffres d'affaires consolidés

## . Ventilation par secteurs d'activité

	30.06.2007		30.06.2006		31.12.2006	
Extrusion à froid, Usinage	64 389	59,2%	61 682	60,5%	115 356	58,6%
Pompes, Technologie des fluides	35 705	32,8%	31 372	30,8%	64 654	32,8%
Mécanique, Equipements moteurs et gaz	7 911	7,3%	8 714	8,5%	15 911	8,1%
Prestations de services et divers	808	0,7%	230	0,2%	911	0,5%
<b>Total</b>	<b>108 813</b>	<b>100,0%</b>	<b>101 998</b>	<b>100,0%</b>	<b>196 832</b>	<b>100,0%</b>

## . Ventilation par zones géographiques

	30.06.2007		30.06.2006		31.12.2006	
France	47 135	43,3%	47 163	46,2%	87 310	44,4%
. Pays de l'Union Européenne	40 095		39 586		75 577	
. Autres pays d'Europe	2 528		1 225		2 669	
. Amérique	12 406		8 941		20 232	
. Autres zones géographiques	6 649		5 083		11 044	
Etranger	61 678	56,7%	54 835	53,8%	109 522	55,6%
<b>Total</b>	<b>108 813</b>	<b>100,0%</b>	<b>101 998</b>	<b>100,0%</b>	<b>196 832</b>	<b>100,0%</b>

**Note n° 14 (suite) : Informations sectorielles**

**Résultat opérationnel courant (1)**

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Holding	389	153	322
Extrusion à froid / Usinage	3 342	1 191	(1 335)
Pompes / Technologie des fluides	3 871	2 959	7 300
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	(524)	176	(28)
<b>Total</b>	<b>7 078</b>	<b>4 479</b>	<b>6 259</b>

**Transition du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel**

	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total 30.06.2007
Résultat opérationnel courant	389	3 342	3 871	(524)	7 078
Litiges sociaux	-	(276)	-	-	(276)
Charges de restructuration	-	(261)	-	(157)	(418)
Divers	-	32	-	(94)	(62)
<b>Total</b>	<b>389</b>	<b>2 837</b>	<b>3 871</b>	<b>(775)</b>	<b>6 322</b>

**Résultat opérationnel (1)**

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Holding	389	153	322
Extrusion à froid / Usinage	2 837	1 191	(1 335)
Pompes / Technologie des fluides	3 871	2 959	7 300
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	(775)	176	(28)
<b>Total</b>	<b>6 322</b>	<b>4 479</b>	<b>6 259</b>

**Résultat courant avant impôts (1)**

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Holding	726	341	791
Extrusion à froid / Usinage	1 890	442	(2 899)
Pompes / Technologie des fluides	3 993	2 976	7 256
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	(771)	191	(31)
<b>Total</b>	<b>5 838</b>	<b>3 950</b>	<b>5 117</b>

**Résultat net de l'ensemble consolidé (1)**

	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006
Holding	720	493	1 504
Extrusion à froid / Usinage	1 581	18	(2 858)
Pompes / Technologie des fluides	3 801	2 325	5 716
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	(673)	29	(2)
<b>Total</b>	<b>5 429</b>	<b>2 865</b>	<b>4 360</b>

(1) avant élimination des opérations intra-groupe sans effet sur le résultat consolidé.

## Note n° 15 : Recherche et développement

Pour l'ensemble du Groupe, les dépenses de Recherche et Développement se sont élevées à 1 046 K€. Sur ces dépenses, 634 K€ ont été activés dans le cadre des dispositions de la Norme IAS 38.

## Note n° 16 : Instruments financiers

	Valeur Brute	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5ans	Taux actualisation	Ecart d'actual. n-1	(Perte) reprise / exercice	Ecart d'actual. 30/06/07	Dep.	Valeur au bilan
<b>Actifs financiers</b>										
-Aides à la construction à plus d'un an	735			735	3,5%	(212)	27	(185)	(37)	513
-Aides à la construction à moins d'un an	94	94						94	-	94
-Instruments dérivés	38	38								38
-Titres évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat	1 350	1 350								1 350
<b>Passifs financiers</b>										
-Instruments dérivés	10	10								10

Les **Aides à la construction** représentent des prêts aux salariés avec des durées de remboursement de 20 ans. Ces prêts à taux nuls sont actualisés pour tenir compte de la perte dans le temps de la valeur des remboursements futurs.

Les **Instruments dérivés** s'entendent des outils financiers utilisés par la société pour couvrir ses risques de taux ou de change. Il s'agit essentiellement de Swap de taux d'intérêt sur les emprunts à taux variables. Leur juste valeur est calculée par un expert indépendant.

### Gestion des risques financiers

Hormis sur ses emprunts à taux variables, le Groupe n'a pas de risque de marché significatif sur ses dettes et créances financières et sur ses valeurs mobilières de placement. Le portefeuille de valeurs mobilières de placement du Groupe est essentiellement constitué de placements monétaires. Le Groupe possède quelques valeurs mobilières de placement partiellement basées sur des actions mais pour lesquelles le risque de perte de valeur est globalement négligeable au regard des très faibles durées de détention et des garanties fournies.

Les taux de rémunération sont voisins de ceux du marché.

Le Groupe rencontre quelques risques de change dans ses exportations. Ces risques, lorsqu'ils sont significatifs, sont généralement couverts par des opérations de couverture de change (achats/ventes de devises à terme).

Les Titres évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat représentent des titres d'OPCVM qui en raison de l'application de la recommandation de l'AMF du 9 Mars 2006 ont été reclassés dans cette rubrique (et non plus en Trésorerie) car leurs caractéristiques ne répondaient pas aux critères de liquidité, convertibilité et de risque.

## Note n° 17 : Contrats de location

Type de Contrat	Total des paiements Futurs	Valeur actualisée	Valeur brute des sous-jacent	Devise	Durée résiduelle moyenne	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	Taux d'intérêt †	Taux d'actualisation
Location simple - Exploitation	962			Euro	2,5 ans	311	643	8		n/a
Location simple - Hors Exploitation	633			Euro	2 ans	325	307	1		n/a
Crédit Bail	11 396	10 850	11 830	Euro	4 ans	1 988	9 328	80	3,70%	3,50%

Les contrats de location sont des contrats de location simple de durées comprises entre 3 ans et 10 ans.  
L'Exploitation s'entend essentiellement des locations d'espaces de stockage et d'engin de manutention.  
Le Hors exploitation comprend les parcs de matériels informatiques et de machines de bureau ainsi que les véhicules de société.

Il a été comptabilisé une charge d'environ 0,4 Million d'Euros sur le premier semestre 2007.

## Note n° 18 : Rémunération des dirigeants

	30.06.2007	31.12.2006
Avantages à court terme	245	498
Charges sociales	71	143
<b>Total</b>	<b>316</b>	<b>641</b>

Les Dirigeants sont les Membres du Conseil d'Administration et du Comité d'Audit.  
La rémunération comprend le salaire brut, les primes, les avantages en nature et les jetons de présence.  
Les Mandataires Sociaux ne bénéficient d'aucun système spécifique de retraite.

## Note n° 19 : Effectif moyen

	1er Semestre 2006	Exercice 2006
Dirigeants et Cadres	213	217
Agents de maîtrise, employés et ouvriers	1 401	1 376
<b>Total</b>	<b>1 614</b>	<b>1 593</b>
Personnel intérimaire	129	103

## Note n°20 : Engagements hors bilan

### Engagements donnés

	30.06.2007	31.12.2006
Avals et cautions	452	435
Effets escomptés et non échus	-	1 498
Dettes pour lesquelles les entreprises consolidées ont accordé une garantie	2 758	3 204
dont emprunt auprès des établissements de crédit	2 758	3 204
Autres engagements donnés	436	555
<b>Total</b>	<b>3 646</b>	<b>5 692</b>

### Engagements reçus

	30.06.2007	31.12.2006
Avals, cautions et garanties	57	65
Divers	-	-
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>65</b>

**Note n° 21 : Entreprises liées**

(en milliers d'Euros)	30.06.2007		31.12.2006	
	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes
Immobilisations			55	
Créances		2 010		1 625
Dettes		51		29
Charges	740		1 347	
Produits	6 483		10 622	

Les transactions avec les parties liées résumées ci-dessus concernent essentiellement les opérations courantes avec les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable et consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces transactions se font sur une base de prix de marché.

Les transactions avec les Parties liées Personnes physiques (Administrateurs, Mandataires Sociaux et les Membres de leur famille) n'ont pas de caractère significatif.



# GEVELOT

Société Anonyme au capital de € 33.514.005

Siège : 6, boulevard Bineau  
92300 LEVALLOIS-PERRET

## ATTESTATION DU PRESIDENT

« J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité semestriel présente une description fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels ainsi que des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

**Paolo MARTIGNONI**  
Président du Conseil d'Administration

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007

PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2007

**MAZARS & GUERARD**

MAZARS

61 rue Henri Regnault  
92 400 COURBEVOIE

**C.R.E.A.**  
**Cabinet ROUSSEL & ASSOCIES**

Membre de Polaris International

41, avenue de Friedland  
75008 PARIS

Commissaires aux Comptes  
Membres de la Compagnie Régionale de Paris

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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 de la société Gévelot, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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 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.

Courbevoie et Paris, le 14 août 2007

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**MAZARS & GUERARD**

**C R E A**

Robert AMOYAL

Bernard ROUSSEL

