



Société Anonyme au capital de 33 514 005 euros  
Siège Social : 6, Boulevard Bineau 92300 LEVALLOIS-PERRET  
562 088 542 R.C.S. NANTERRE



# Rapport Financier Semestriel 2010



## Sommaire

### Groupe et activités

Sociétés du Groupe	Page 2
Organigramme	Page 3
Administration	Page 4

### 1<sup>er</sup> semestre 2010

Attestation des Responsables du Rapport Financier semestriel 2010	Page 5
Rapport d'activité	Page 6
Comptes consolidés condensés au 30 juin 2010	
• Etats Financiers	Page 9
• Annexe (Notes 1 à 15)	Page 15
Rapport des Commissaires aux Comptes	Page 35

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

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

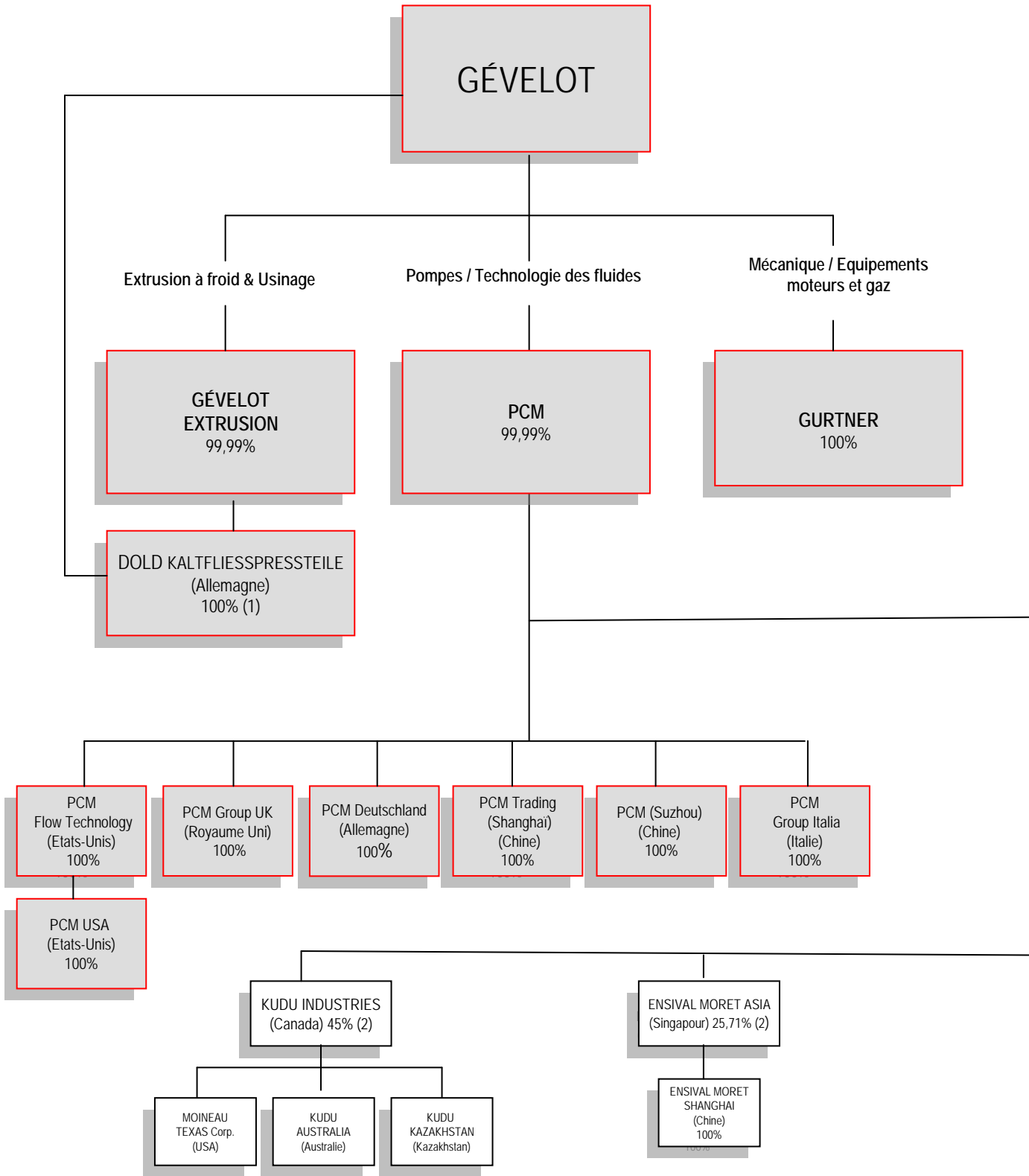
1<sup>er</sup> semestre 2010

# Sociétés du Groupe

## Adresses et Activités

Sociétés	Adresses	Téléphone Télécopie Internet	Activités
<b>SOCIETE HOLDING</b>			
<b>Gévelot S.A.</b> Président-Directeur Général <b>Paolo MARTIGNONI</b>	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	+33 (0)1 41 49 03 03 +33 (0)1 41 49 03 02 www.gevelot-sa.fr	Gestion de participations industrielles et services s'y rattachant
<b>SOCIETES FILIALES</b>			
<b>SECTEUR EXTRUSION A FROID &amp; USINAGE</b>			
<b>Gévelot Extrusion S.A.</b> Président-Directeur Général <b>Patrick LHUILLERY</b>	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	+33 (0)1 41 49 03 33 +33 (0)1 47 48 90 34 www.gevelot-extrusion.com	Extrusion à froid de pièces en acier Usinage et traitement thermique
- <b>Dold Kaltfließpressteile GmbH</b>	Langenbacher Strasse 17/19 78147 Vöhrenbach (Allemagne)	+49 (0)7727/509-0 +49 (0)7727/509-166 www.doldgmbh.de	Extrusion à froid de pièces en acier Usinage et traitement thermique
<b>SECTEUR POMPES / TECHNOLOGIE DES FLUIDES</b>			
<b>PCM S.A.</b> Président-Directeur Général <b>Jacques FAY</b>	17, rue Ernest Laval 92170 Vanves (France)	+33 (0)1 41 08 15 15 +33 (0)1 41 08 15 00 www.pcm.eu	- Solutions en technologie des fluides - Pompes volumétriques : à rotor excentré PCM Moineau, PCM Vulcain, à tube PCM Delasco, doseuses PCM Précipompe, à lobes PCM Ecolobe - Marché de l'Industrie, de l'Agro-Alimentaire et de la Production Pétrolière
- <b>PCM Group UK Ltd.</b>	Pilot Road -Phoenix Parkway Corby, Northants NN17 5YF (Royaume Uni)	+44 (0)1536 740200 +44 (0)1536 740201 www.pcm.eu	Fabrication, vente et services de pompes volumétriques Systèmes de dosage de réactifs et de solutions en technologie des fluides
- <b>PCM Deutschland GmbH</b>	Wiesbadener Landstrasse 18 65203 Wiesbaden (Allemagne)	+49 (0)611/60977-0 +49 (0)611/60977-20 www.pcm.eu	Fabrication, commercialisation et services de pompes volumétriques
- <b>PCM Flow Technology Inc.</b> - <b>PCM USA Inc.</b>	11940 Brittmoore Park Drive Houston, Texas 77041 (Etats Unis)	+1 (713) 896 4888 +1 (713) 896 4806 www.pcmusa-inc.com	Gestion de participations industrielles et services s'y rattachant Fabrication, commercialisation et services de pompes volumétriques
- <b>PCM Trading (Shanghai) Co. Ltd.</b>	Unit 10A01, Shanghaïmart 2299 Yanan Road (West) 200336 Shanghai (Chine)	+86 (0)2162362521 +86 (0)2162362428	Commercialisation et services de pompes volumétriques
- <b>PCM (Suzhou) Co. Ltd.</b>	Zhonglu Ecological park - Usine 12 & 13 Pingwang Town - Wungjiang city 215221 Jiangsu Province (Chine)		Fabrication, commercialisation et services de pompes volumétriques
- <b>PCM Group Italia Srl.</b>	6, via Bergamo 20135 Milano (Italie)	+39 02 89 65 56 47 +39 02 92 88 49 50	Commercialisation et services de pompes volumétriques
- <b>Kudu Industries Inc.</b>	9112 - 40 th Street S.E. Calgary Alberta - T2C 2P3 (Canada)	+1 403 279 5838 +1 403 279 2192 www.kudupump.com	Fabrication, vente et services de pompes pétrole Conception et fabrication d'accessoires parapétroliers
. <b>Moineau Texas Corporation</b>	1112 S.Main Street Seminole Texas 79360 (Etats-Unis)	+1 (915) 698 0482 +1 (915) 698 11 55	Vente et services de pompes pétrole
. <b>Kudu Australia Pty Ltd.</b>	L3, 349 Coronation Drive Milton, QLD, 4064 (Australie)	+61 7 3842 3105 +61 7 3371 7300	Vente et services de pompes pétrole
. <b>Kudu Kazakhstan LLP</b>	50 Yablonevyy Sad Street Baghashi Village, Karasai District Almaty Oblast, 040907 (Kazakhstan)	+7 3272 993 092 +7 3272 993 119	Vente et services de pompes pétrole
- <b>Ensival Moret Asia Pte Ltd</b>	9 Tai Seng Drive #02-02 Hesche Building 535227 Singapore (Singapour)	+65 281 06 67 +65 281 09 08	Gestion de participations industrielles et services s'y rattachant
. <b>Ensival Moret Shanghai Co. Ltd</b>	N° 1590, Li An Road Minhang District 201100 Shanghai (Chine)	+86 (0)2154889599 +86 (0)2154889399	Fabrication et commercialisation de pompes industrielles
<b>SECTEUR MECANIQUE / EQUIPEMENTS MOTEURS ET GAZ</b>			
<b>Gurtner S.A.</b> Président-Directeur Général <b>Bruno TRACCO</b>	40, rue de la Libération 25300 Pontarlier (France)	+33 (0)3 81 46 70 22 +33 (0)3 81 39 29 50 www.gurtner.fr	Solutions pour la circulation des fluides dans les domaines des équipements moteurs et des équipements de gaz

# Organigramme du Groupe Gévelot



N.B. Les pourcentages indiqués sont les pourcentages de contrôle direct

- (1) Société contrôlée à 70 % par Gévelot et 30 % par Gévelot Extrusion
- (2) Sociétés mises en équivalence

# Administration Gévelot S.A.

## Conseil d'Administration

---

Président-Directeur Général	Paolo MARTIGNONI
-----------------------------	------------------

---

Administrateurs	Roselyne MARTIGNONI Claudine BIENAIMÉ Charles BIENAIMÉ Pascal HUBERTY Philippe DESTOURS Roberto BARABINO Mario MARTIGNONI
-----------------	---

---

## Direction

---

Directeur Général	Paolo MARTIGNONI
Directeur Général Délégué	Philippe BARBELANE

---

## Commissaires aux Comptes

---

Titulaires	PricewaterhouseCoopers Audit (PwC) représenté par Pierre RIOU
	Cabinet ROUSSEL & ASSOCIES (CREA) représenté par Christophe BONTE

---

Suppléants	Cabinet FIDEAC Représenté par Jean MARIÉ Philippe BAILLIN
------------	---

---

## Attestation du Rapport Financier semestriel 2010

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé 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 la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité (figurant en pages 6 à 7) présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Hervé Siehr  
Directeur Financier Groupe

Philippe Barbelane  
Directeur Général Délégué

## Rapport d'Activité relatif au premier semestre 2010

Le Chiffre d'Affaires et les Résultats Consolidés du Groupe Gévelot du premier semestre 2010 comparés à ceux du premier semestre 2009, selon les Normes Comptables Internationales IFRS, sont les suivants :

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Année 2009
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>97,2</b>	<b>76,6</b>	<b>160,6</b>
<b>Résultat Opérationnel courant</b>	<b>9,9</b>	<b>- 3,8</b>	<b>1,0</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>8,2</b>	<b>- 6,9</b>	<b>- 2,0</b>
Résultat Financier	- 0,4	- 0,4	- 0,8
Résultat Courant avant impôts Entreprises intégrées	7,8	- 7,3	- 2,8
Impôts	- 2,7	2,3	0,9
Résultat Net des Entreprises intégrées	5,1	- 5,0	- 1,9
Résultat Sociétés mises en équivalence	- 0,5	- 0,1	0,2
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé</b>	<b>4,6</b>	<b>- 5,1</b>	<b>- 1,7</b>
Part revenant aux minoritaires	-	-	-
Résultat revenant à l'Entreprise consolidante	4,6	- 5,1	- 1,7

**Dans un contexte de reprise d'activité sur cette première période de l'exercice 2010, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 97,2 M€ en progression de 27 % par rapport au premier semestre 2009.**

Le chiffre d'affaires du **Secteur Extrusion** est en progression de 33,5 % par rapport à un premier semestre 2009 sinistré. Il est en ligne avec un marché automobile européen soutenu par les mesures gouvernementales. Le secteur Extrusion profite des bonnes performances commerciales de ses principaux Clients et de son positionnement sur des véhicules en démarrage. Un repli est cependant attendu pour le dernier quadrimestre, la progression pour l'ensemble de l'année 2010 sera inférieure au niveau constaté à fin juin.

L'activité du **Secteur Pompes** est, pour cette première période de l'année, en progression de 22,6 %. L'activité dans le domaine de l'Oil & Gas reste soutenue et, pour les autres Secteurs (Industrie et Alimentaire), les perspectives semblent meilleures, quoique très inégales selon les pays.

Le chiffre d'affaires du **Secteur Mécanique** est en progression de 11,9 %. Les ventes de produits liés à l'Automobile ont fortement progressé sur cette période ; la fourniture des carburateurs de rechange et des produits gaz s'est maintenue au niveau de 2009, la première monte continuant de se dégrader.

**Le résultat opérationnel courant consolidé du Groupe à fin juin 2010 s'établit positif à 9,9 M€** contre un négatif de 3,8 M€ à fin juin 2009 (ramené à un positif de 1,0 M€ en fin d'année 2009). Tous les Secteurs d'activité apportent une contribution positive.

Après impact des coûts sur litiges ou sur redéploiement de services administratifs, **le résultat opérationnel est bénéficiaire de 8,2 M€** contre un déficit de 6,9 M€ à fin juin 2009 et un déficit de 2,0 M€ en fin d'année 2009.

La quote-part dans les résultats des Sociétés mises en équivalence (parties liées au Secteur Pompes : Kudu Inc. au Canada ; Sociétés asiatiques EMA/EMS) s'établit à - 0,5 M€, contre - 0,1 M€ à fin juin 2009, du fait, notamment, d'une dépréciation de 0,4 M€ enregistrée sur l'écart d'acquisition d'EMA/EMS.

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec ces Parties liées est détaillée dans les notes N° 5 et 15 de l'Annexe des Comptes Consolidés au 30 juin 2010.

**Après Impôt, le Résultat net du premier semestre 2010 (part du Groupe) s'établit bénéficiaire de 4,6 M€** contre une perte de 5,1 M€ au 30 juin 2009, période durement affectée par la crise.

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a racheté 5 376 actions propres pour un montant total de 163 K€ imputé sur les Capitaux Propres consolidés (Note N° 3 de l'Annexe des Comptes Consolidés), dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée Générale.



## **PREVISIONS DU GROUPE POUR L'EXERCICE 2010**

### **Secteur Extrusion**

Les mesures d'adaptation des capacités de production réalisées en 2009 devraient pouvoir permettre au secteur Extrusion de faire face aux baisses d'activité attendues sur le dernier quadrimestre, notamment par l'arrêt de contrats d'intérim. Dans ce contexte, un résultat net proche de l'équilibre sur l'ensemble de l'exercice est attendu.

### **Secteur Pompes**

L'activité du deuxième semestre 2010, du fait de la non-reconduction de facturations Oil & Gas significatives à l'export, devrait être en repli par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Les perspectives d'activité semblent néanmoins bonnes pour le moyen terme sur la plupart de nos marchés.

L'effort d'innovation devra être poursuivi. Les implantations et adaptations logistiques à l'International devront être amplifiées ce qui pourrait nécessiter d'importants investissements.

### **Secteur Mécanique**

Après avoir réalisé un bon premier semestre grâce à un mix-produit favorable, le deuxième semestre 2010 pourrait connaître un fléchissement d'activité lié principalement à l'Automobile. Néanmoins, du fait du plein effet des mesures d'adaptation prises, le résultat net devrait être de retour à l'équilibre.

**Le Résultat net consolidé pour l'exercice 2010 devrait redevenir bénéficiaire, sous réserve des incertitudes quant à la vigueur et la pérennité de la croissance économique en Europe, qui conditionne la plupart de nos activités.**



# Comptes Consolidés Condensés au 30 juin 2010

## Bilan consolidé au 30 juin 2010

Référentiel I.F.R.S. <b>ACTIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>		Montant net au 30.06.2010	Montant net au 31.12.2009
Ecarts d'acquisition	<i>Note 4</i>	971	894
Immobilisations incorporelles	<i>Note 4</i>	4 738	5 186
Immobilisations corporelles	<i>Note 4</i>	90 831	91 714
Actifs financiers non courants	<i>Note 6</i>	1 313	1 375
Participations dans des entreprises associées	<i>Note 5</i>	8 826	7 876
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT (I)</b>		<b>106 679</b>	<b>107 045</b>
Stocks et en-cours		27 731	26 444
Créances clients et comptes rattachés		40 313	30 480
Autres débiteurs		7 756	5 842
Créance d'impôt exigible	<i>Note 11</i>	932	1 110
Actifs financiers courants	<i>Note 6</i>	130	114
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 7</i>	21 610	23 574
<b>TOTAL ACTIF COURANT (II)</b>		<b>98 472</b>	<b>87 564</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II)</b>		<b>205 151</b>	<b>194 609</b>

Référentiel I.F.R.S. <b>PASSIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>		Montant net au 30.06.2010	Montant net au 31.12.2009
Capitaux propres attribuables à la société consolidante		126 121	120 351
Intérêts minoritaires		35	33
<b>TOTAL DE L'ENSEMBLE DES CAPITAUX PROPRES (I)</b>		<b>126 156</b>	<b>120 384</b>
Provisions non courantes	<i>Note 8</i>	3 743	3 427
Passifs financiers non courants	<i>Note 10</i>	10 516	8 893
Passif d'impôt différé	<i>Note 11</i>	10 863	10 452
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT (II)</b>		<b>25 122</b>	<b>22 772</b>
Dettes fournisseurs d'exploitation		18 102	13 577
Dettes fournisseurs d'immobilisations		445	1 109
Provisions courantes	<i>Note 8</i>	3 005	1 907
Autres créditeurs		21 061	17 110
Passif d'impôt exigible	<i>Note 11</i>	2 123	68
Passifs financiers courants	<i>Note 10</i>	9 137	17 682
<b>TOTAL PASSIF COURANT (III)</b>		<b>53 873</b>	<b>51 453</b>
<b>TOTAL DETTES (II+III)</b>		<b>78 995</b>	<b>74 225</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>		<b>205 151</b>	<b>194 609</b>

Les notes n° 1 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Résultat consolidé au 30 juin 2010

Référentiel I.F.R.S. COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009	Exercice 2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	97 173	76 563	160 620
Autres produits de l'activité courante	318	(617)	(3 085)
Produits de l'activité courante	97 491	75 946	157 535
Charges opérationnelles courantes	87 552	79 737	156 489
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>9 939</b>	<b>(3 791)</b>	<b>1 046</b>
Autres produits et charges opérationnels	(1 769)	(3 146)	(3 052)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>8 170</b>	<b>(6 937)</b>	<b>(2 006)</b>
Coût de l'endettement financier net	(275)	(366)	(710)
Résultat des autres produits et charges financiers	(91)	(6)	(96)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(366)</b>	<b>(372)</b>	<b>(806)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>7 804</b>	<b>(7 309)</b>	<b>(2 812)</b>
(Charge) / produit d'impôt	(2 743)	2 247	920
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>5 061</b>	<b>(5 062)</b>	<b>(1 892)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(455)	(77)	164
Résultat des activités abandonnées	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>4 606</b>	<b>(5 139)</b>	<b>(1 728)</b>
<b>PART REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>RESULTAT REVENANT A L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE</b>	<b>4 604</b>	<b>(5 139)</b>	<b>(1 729)</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION (= RESULTAT DILUE PAR ACTION)</b>	<b>4,81 €</b>	<b>(5,37 €)</b>	<b>(1,81 €)</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 pour l'exercice 2009 et le premier semestre 2010 (cf. Note n° 3 - Capital social).

Les notes n° 1 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Résultat global au 30 juin 2010

Référentiel I.F.R.S.			1er Semestre	1er Semestre	Exercice
(en milliers d'euros)			2010	2009	2009
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			<b>4 606</b>	<b>(5 139)</b>	<b>(1 728)</b>
Autres éléments de résultat :	Montant brut	Impôt produit / (charge)			
Ecart de conversion	3 054	-	3 054	445	723
Variations de juste valeur sur les instruments financiers	2	(1)	1	(41)	(186)
<b>Autres éléments de résultat nets d'impôt</b>			<b>3 055</b>	<b>404</b>	<b>537</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>			<b>7 661</b>	<b>(4 735)</b>	<b>(1 191)</b>

## Tableau de variation des capitaux propres et intérêts minoritaires

(en milliers d'euros)	Capital (cf Note 3)	Titres auto-détenus	Ecart de réévaluation	Réserves consolidées	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>SITUATION AU 31.12.2008</b>	33 514	-	865	89 082	123 461	32	123 493
Distributions (2,00 € par action de 35 €)	-	-	-	(1 918)	(1 918)	-	(1 918)
Résultat global 2009	-	-	23	(1 215)	(1 192)	1	(1 191)
<b>SITUATION AU 31.12.2009</b>	33 514	-	888	85 949	120 351	33	120 384
Opérations sur titres auto-détenus	-	(163)	-	-	(163)	-	(163)
Distributions (1,80 € par action de 35 €)	-	-	-	(1 726)	(1 726)	-	(1 726)
Résultat global du 1er semestre 2010	-	-	29	7 630	7 659	2	7 661
<b>SITUATION AU 30.06.2010</b>	33 514	(163)	917	91 853	126 121	35	126 156

### Rappel variations du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)	Capital (cf Note 3)	Titres auto-détenus	Ecart de réévaluation	Réserves consolidées	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>SITUATION AU 31.12.2008</b>	33 514	-	865	89 082	123 461	32	123 493
Distributions (2,00 € par action de 35 €)	-	-	-	(1 918)	(1 918)	-	(1 918)
Résultat global du 1er semestre 2009	-	-	38	(4 773)	(4 735)	-	(4 735)
<b>SITUATION AU 30.06.2009</b>	33 514	-	903	82 391	116 808	32	116 840

Les notes n° 1 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Tableaux de flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2010

## FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
<b>OPERATIONS D'ACTIVITE</b>			
Résultat net des sociétés intégrées	5 061	(5 062)	(1 892)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	6 395	7 310	10 000
- Actualisation des actifs et passifs financiers	(100)	-	3
- Variation des impôts différés	Note 11 386	(2 354)	(1 026)
- Moins-values de cession, nettes d'impôt	139	107	344
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>11 881</b>	<b>1</b>	<b>7 429</b>
<b>Dividendes reçus des Sociétés mises en équivalence</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Variation des stocks	(1 040)	6 148	14 029
- Variation des créances clients	(9 523)	4 778	8 025
- Variation des autres créances opérationnelles	(1 669)	2 910	3 113
- Variation des dettes fournisseurs	4 339	(11 756)	(11 173)
- Variation des autres dettes opérationnelles	5 938	1 730	(1 343)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(1 955)</b>	<b>3 810</b>	<b>12 651</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>9 926</b>	<b>3 811</b>	<b>20 080</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Note 4 (3 169)	(5 604)	(9 164)
- Acquisitions et augmentations d'immobilisations financières	(129)	(5 081)	(119)
<b>Total</b>	<b>(3 298)</b>	<b>(10 685)</b>	<b>(9 283)</b>
- Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles nettes d'impôt	108	244	357
- Cessions et diminutions d'immobilisations financières	156	40	147
<b>Total</b>	<b>264</b>	<b>284</b>	<b>504</b>
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	(664)	(1 939)	(1 777)
<b>Incidence des variations de périmètre</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(3 698)</b>	<b>(12 340)</b>	<b>(10 556)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
- Dividendes attribués aux actionnaires de la Société Mère	(1 726)	(1 918)	(1 918)
- Autres variations	(161)	(62)	(283)
<b>Total</b>	<b>(1 887)</b>	<b>(1 980)</b>	<b>(2 201)</b>
- Mise en place des emprunts et dettes financières	4 271	1 109	1 507
- Remboursements des emprunts et dettes financières	(2 710)	(2 764)	(5 063)
<b>Variation des emprunts et dettes financières</b>	<b>Note 10 1 561</b>	<b>(1 655)</b>	<b>(3 556)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement et divers		41	212
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(326)</b>	<b>(3 594)</b>	<b>(5 545)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>5 902</b>	<b>(12 123)</b>	<b>3 979</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>			
	13 367	9 369	9 369
<b>Trésorerie à la clôture</b>			
	Note 7 19 761	(2 761)	13 367
<b>Profits / (pertes) de change sur la trésorerie</b>			
	(492)	7	(19)
	<b>5 902</b>	<b>(12 123)</b>	<b>3 979</b>

Les notes n° 1 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés.





**Annexe**  
**des Comptes Consolidés Condensés**  
**au 30 juin 2010**



# Annexe des Comptes Consolidés au 30 juin 2010

Les notes n° 1 à 15 ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

En date du 29 juillet 2010, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Gévelot SA au 30 juin 2010.

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

### 1.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2010

Ont été consolidées selon la méthode d'intégration globale :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN N° SIRET	% de contrôle		% d'intérêts
			au 30.06.2010	au 31.12.2009	au 30.06.2010
<b>HOLDING</b>					
Gévelot S.A.	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	562088542 56208854200369			
<b>EXTRUSION A FROID &amp; USINAGE</b>					
Gévelot Extrusion S.A.	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	399198951 39919895100010	99,99	99,99	99,99
Dold Kaltfließpressteile GmbH	Langenbacher Strasse 17/19 78147 Vöhrenbach (Allemagne)		100,00	100,00	100,00
<b>POMPES / TECHNOLOGIE DES FLUIDES</b>					
PCM S.A.	17, rue Ernest Laval 92170 Vanves (France)	572180198 57218019800010	99,99	99,99	99,94
PCM Deutschland GmbH	Wiesbadener Landstrasse 18 65203 Wiesbaden (Allemagne)		99,99	99,99	99,94
PCM Flow Technology Inc.			99,99	99,99	99,94
PCM USA Inc.	11940 Brittmoore Park Drive Houston Texas 77041 (Etats-Unis)	} société détenue } à 100 % par } PCM Flow Technology			
PCM Group UK Ltd.	Pilot Road - Phoenix Parkway Corby, Northants NN17 5YF (Royaume-Uni)		99,99	99,99	99,94
PCM Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Unit 10A01, Shanghaïmart 2299 Yanan Road (West) 200336 Shanghai (Chine)		99,99	99,99	99,94
PCM (Suzhou) Co. Ltd.	Zhonglu Ecological park - Usine 12 & 13 Pingwang Town - Wungjiang city 215221 Jiangsu Province (Chine)		99,99	99,99	99,94
PCM Group Italia Srl	6, via Bergamo 20135 Milano (Italie)		99,99	99,99	99,94
<b>MECANIQUE / EQUIPEMENTS MOTEURS ET GAZ</b>					
Gurtner S.A.	40, rue de la Libération 25300 Pontarlier (France)	542103635 54210363500026	100,00	100,00	99,95
Ont été consolidées par mise en équivalence :					
<b>POMPES / TECHNOLOGIE DES FLUIDES</b>					
Kudu Industries Inc.	9112 - 40 th street S.E. Calgary Alberta T2C 2P3 (Canada)		45,00	45,00	44,98
Moineau Texas Corporation	1112 S. Main Street Seminole Texas 79360 (Etats-Unis)	} }			
Kudu Australia Pty Ltd.	L3, 349 Coronation Drive Milton, QLD, 4064 (Australie)	} sociétés détenues } à 100 % par			
Kudu Kazakhstan LLP	50, Yablonevyy Sad Street Bagahashi Village, Karasai District Almaty Oblast, 040907 (Kazakhstan)	} Kudu Industries Inc. } }			
Ensival Moret Asia Pte Ltd.	9, Tai Seng Drive #02-02 Hesche Building 535227 Singapore (Singapour)		25,71	25,71	25,69
Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	n° 1590, Li An Road Minhang District 201100 Shanghai (Chine)	} société détenue } à 100 % par Ensival } Moret Asia Pte Ltd.			

## 1.2. Commentaires sur le périmètre de consolidation et les conditions de contrôle

- Aucun changement de périmètre de consolidation n'est intervenu sur le premier semestre 2010.
- Les sociétés du Groupe clôturent au 30 juin sauf la filiale Kudu qui a clôturé le 25 juin 2010.
- Il n'y a pas, à notre connaissance, de restrictions significatives s'imposant aux filiales pour transférer des fonds à la Mère, Gévelot S.A., sous forme de dividendes en numéraire ou de remboursements de prêts ou d'avances.

## 1.3. Taux de conversion des comptes établis en devises étrangères

Les postes de bilan des sociétés ont été convertis aux taux de clôture du 30 juin 2010 et les comptes de charges et de produits aux taux moyens, selon les parités suivantes :

Devises	Taux de clôture	Taux moyens
1 dollar des Etats-Unis	0,8149 €	0,7527 €
1 livre sterling	1,2232 €	1,1494 €
1 yuan renminbi chinois	0,1202 €	0,1103 €
1 dollar canadien	0,7758 €	0,7280 €
1 dollar de Singapour	0,5828 €	0,5389 €

## Note n° 2 : Règles et Méthodes Comptables

### A. REGLES ET METHODES COMPTABLES

#### Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

- **Base de préparation**

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés conformément à la norme Internationale d'information financière IAS 34 («Information financière intermédiaire»).

Ils ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels, lesquels sont disponibles sur demande au Siège social de la société, ou sur le site internet, [www. gevelot-sa.fr](http://www.gevelot-sa.fr)

Il convient donc de lire les présents comptes en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2009 établis en conformité aux normes et interprétations publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne.

- **Méthodes comptables**

Les méthodes comptables sont identiques à celles adoptées par les états financiers consolidés annuels de 2009.

Les normes et interprétations publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne avec une entrée en vigueur au 1er janvier 2010 n'ont pas eu d'incidence pour le Groupe Gévelot.

### B. FAITS SIGNIFICATIFS ET SAISONNALITE

La reprise d'activité économique sur le premier semestre 2010 rend les comparaisons difficiles avec le premier semestre 2009 qui avait été fortement impacté par la crise, notamment dans le secteur automobile. Les bons résultats de ce début d'année 2010 doivent être regardés dans la perspective d'un second semestre probablement plus difficile (fin de la prime à la casse dans le secteur automobile, ralentissement de la reprise,...).

### C. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Pas de modification par rapport au 31 décembre 2009.

### D. INFORMATIONS SECTORIELLES

Conformément à la norme IAS 34, et pour la compréhension des comptes intermédiaires, le groupe publie une information par secteur d'activité reflétant le niveau d'analyse suivi par la Direction opérationnelle du groupe au travers de son reporting interne.

### E. MODIFICATIONS APORTEES AUX COMPTES ANTERIEUREMENT PUBLIES

Néant

### F. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

## Note n° 3 : Capital social

(en euros)	Ordinaires	Auto-détenues	31.12.2009	Annulées	Modification nominal par incorporation réserves	30.06.2010
<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 2010, le Capital Social autorisé s'élève à 33 514 milliers d'euros. Il est composé de 957 543 actions ordinaires de 35 euros chacune de nominal, émises et entièrement libérées.

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

Le Groupe a racheté 5 376 de ses propres actions pour un montant global de 163 K € fin juin 2010.

Le Groupe n'a pas de plans d'option (achat et/ou souscription) 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 : Ecarts d'acquisition, immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles

## 4.1. Ecarts d'acquisition, immobilisations incorporelles et corporelles

	30.06.2010				
	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Logiciels et autres	En cours	Immobilisations incorporelles
<b>Valeur brute</b>					
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	894	5 777	6 849	486	13 112
Acquisitions et augmentations	-	79	29	277	385
Sorties	-	(172)	(283)	-	(455)
Virement de poste à poste	-	33	67	(100)	-
Ecart de conversion	77	-	6	-	6
<b>A la clôture de l'exercice</b>	971	5 717	6 668	663	13 048
<b>Amortissements et dépréciations</b>					
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	-	(2 661)	(5 265)	-	(7 926)
Dotations	-	(496)	(153)	-	(649)
Dépréciations nettes	-	2	-	-	2
Sorties	-	64	200	-	264
Ecart de conversion	-	-	(1)	-	(1)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	-	(3 091)	(5 219)	-	(8 310)
<b>Valeur nette à l'ouverture de l'exercice</b>	894	3 116	1 584	486	5 186
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	971	2 626	1 449	663	4 738

	31.12.2009				
	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Logiciels et autres	En cours	Immobilisations incorporelles
<b>Valeur brute</b>					
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	834	5 039	6 547	970	12 556
Acquisitions et augmentations	-	263	145	395	803
Sorties	-	(8)	(164)	(70)	(242)
Virement de poste à poste	-	483	322	(809)	(4)
Ecart de conversion	60	-	(1)	-	(1)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	894	5 777	6 849	486	13 112
<b>Amortissements et dépréciations</b>					
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	-	(1 719)	(4 095)	-	(5 814)
Dotations	-	(899)	(422)	-	(1 321)
Dépréciations nettes	-	(47)	(905)	-	(952)
Sorties	-	4	157	-	161
Ecart de conversion	-	-	-	-	-
<b>A la clôture de l'exercice</b>	-	(2 661)	(5 265)	-	(7 926)
<b>Valeur nette à l'ouverture de l'exercice</b>	834	3 320	2 452	970	6 742
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	894	3 116	1 584	486	5 186

## 4.1. Ecarts d'acquisition, immobilisations incorporelles et corporelles (suite)

	30.06.2010						
	Terrains et constructions administratifs	Terrains et constructions industriels	Matériels et outillages industriels	Autres	En cours	Avances et acomptes	Immobilisations corporelles
<b>Valeur brute</b>							
A l'ouverture de l'exercice	9 426	31 510	178 154	11 074	576	193	230 933
Acquisitions et augmentations	-	118	373	395	1 514	384	2 784
Sorties	-	-	(365)	(94)	-	-	(459)
Virement de poste à poste	-	-	354	107	(282)	(179)	-
Ecart de conversion	100	225	437	68	2	-	832
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>9 526</b>	<b>31 853</b>	<b>178 953</b>	<b>11 550</b>	<b>1 810</b>	<b>398</b>	<b>234 090</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>							
A l'ouverture de l'exercice	(693)	(4 556)	(125 981)	(7 989)	-	-	(139 219)
Dotations	(71)	(320)	(3 529)	(414)	-	-	(4 334)
Dépréciations nettes	-	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	-	321	82	-	-	403
Ecart de conversion	(5)	(10)	(57)	(37)	-	-	(109)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>(769)</b>	<b>(4 886)</b>	<b>(129 246)</b>	<b>(8 358)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(143 259)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	8 733	26 954	52 173	3 085	576	193	91 714
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>8 757</b>	<b>26 967</b>	<b>49 707</b>	<b>3 192</b>	<b>1 810</b>	<b>398</b>	<b>90 831</b>

	31.12.2009						
	Terrains et constructions administratifs	Terrains et constructions industriels	Matériels et outillages industriels	Autres	En cours	Avances et acomptes	Immobilisations corporelles
<b>Valeur brute</b>							
A l'ouverture de l'exercice	9 348	26 882	172 984	10 999	5 225	312	225 750
Acquisitions et augmentations	-	1 093	4 320	542	2 209	197	8 361
Sorties	-	-	(2 332)	(742)	(44)	(35)	(3 153)
Virement de poste à poste	-	3 580	3 259	260	(6 814)	(281)	4
Ecart de conversion	78	(45)	(77)	15	-	-	(29)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>9 426</b>	<b>31 510</b>	<b>178 154</b>	<b>11 074</b>	<b>576</b>	<b>193</b>	<b>230 933</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>							
A l'ouverture de l'exercice	(552)	(2 664)	(121 042)	(7 725)	-	-	(131 983)
Dotations	(139)	(609)	(6 971)	(757)	-	-	(8 476)
Dépréciations nettes	-	(1 285)	-	-	-	-	(1 285)
Sorties	-	-	2 028	506	-	-	2 534
Ecart de conversion	(2)	2	4	(13)	-	-	(9)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>(693)</b>	<b>(4 556)</b>	<b>(125 981)</b>	<b>(7 989)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(139 219)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	8 796	24 218	51 942	3 274	5 225	312	93 767
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>8 733</b>	<b>26 954</b>	<b>52 173</b>	<b>3 085</b>	<b>576</b>	<b>193</b>	<b>91 714</b>

Le total des investissements incorporels et corporels s'est donc élevé à 3 169 M€.

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



## 4.2. 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. La dette correspondante est enregistrée au passif du bilan.

Au compte de résultat, les loyers contractuels sont éliminés et remplacés par des dotations aux amortissements et des frais financiers.

	30.06.2010			31.12.2009		
	Matériels et outillages industriels	Autres	Total	Matériels et outillages industriels	Autres	Total
<b>Valeur brute</b>						
A l'ouverture de l'exercice	12 922	602	13 524	12 468	523	12 991
Acquisitions et augmentations	-	80	80	506	284	790
Sorties	-	-	-	(52)	(205)	(257)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>12 922</b>	<b>682</b>	<b>13 604</b>	<b>12 922</b>	<b>602</b>	<b>13 524</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
A l'ouverture de l'exercice	(3 104)	(268)	(3 372)	(2 292)	(303)	(2 595)
Dotations	(449)	(84)	(533)	(864)	(169)	(1 033)
Dépréciations nettes	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	-	-	52	204	256
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>(3 553)</b>	<b>(352)</b>	<b>(3 905)</b>	<b>(3 104)</b>	<b>(268)</b>	<b>(3 372)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	9 818	334	10 152	10 176	220	10 396
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>9 369</b>	<b>330</b>	<b>9 699</b>	<b>9 818</b>	<b>334</b>	<b>10 152</b>

## 4.3. Méthodologie de valorisation

### Dépréciations

Conformément au principe énoncé dans la Note 2.2.4 des comptes au 31 décembre 2009, le Groupe a examiné l'existence d'indices de pertes de valeurs au 30 juin 2010 et la cas échéant a procédé à un calcul de perte de valeur.

Au 30 juin 2010, seule la filiale EMS détenue par PCM présentait une forte dégradation de ses perspectives par rapport aux chiffres fournis fin 2009 et les tests de valeur pratiqués ont conduit à constater une dépréciation de l'écart d'acquisition de 0,4 M€. Les taux d'actualisation appliqués sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2009 (8% pour Gévelot Extrusion, 7,5% pour Dold en Allemagne, 11% pour le Secteur Pompes et de 11% pour le Secteur Mécanique) et correspondent au coût moyen du capital après impôt, compte tenu des taux de marché et des primes de risques spécifiques à chaque activité.

La sensibilité des calculs de la valeur d'utilité des titres EMS aux variations des différentes hypothèses (taux d'actualisation, taux de croissance et flux de Trésorerie) est inférieure à 100 K€.

## Note n° 5 : Participations dans des entreprises associées

Les participations mises en équivalence concernent :

(en milliers d'euros)		31.12.2009	Résultats de la période	Dépréciation de l'écart d'acquisition	Ecart de conversion	30.06.2010
Kudu Industries Inc.	KEUR	6 828	122	-	1 280	8 230
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	KEUR (1)	1 048	(172)	(405)	125	596
<b>Total</b>		<b>7 876</b>	<b>(50)</b>	<b>(405)</b>	<b>1 405</b>	<b>8 826</b>

(1) y compris l'écart d'acquisition pour 69 K€ au 30 juin 2010.

### Rappel des informations du premier semestre 2009

(en milliers d'euros)		31.12.2008	Résultats de la période	Dépréciation de l'écart d'acquisition	Ecart de conversion	30.06.2009
Kudu Industries Inc.	KEUR	6 001	(171)	-	272	6 102
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	KEUR	961	94	-	(14)	1 041
<b>Total</b>		<b>6 962</b>	<b>(77)</b>	<b>-</b>	<b>258</b>	<b>7 143</b>

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

(en milliers de devises)		Total Bilan		Chiffres d'affaires			Capitaux propres		Résultat de la période		
		30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Kudu Industries Inc.	KCAD	38 713	37 958	39 687	40 963	75 587	23 575	23 204	371	(611)	256
	<i>En K€</i>	<b>30 033</b>	<b>25 090</b>	<b>28 891</b>	<b>25 521</b>	<b>47 680</b>	<b>18 289</b>	<b>15 338</b>	<b>270</b>	<b>(381)</b>	<b>161</b>
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	KSGD	12 049	15 143	3 685	12 578	18 252	3 979	5 205	(1 239)	723	715
	<i>En K€</i>	<b>7 022</b>	<b>7 499</b>	<b>1 986</b>	<b>6 330</b>	<b>9 022</b>	<b>2 319</b>	<b>2 578</b>	<b>(668)</b>	<b>364</b>	<b>353</b>

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 du cinquième de produits en provenance de PCM.

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

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

## Note n° 6 : Actifs financiers

	30.06.2010	31.12.2009
<b>Non courants</b>		
Autres titres immobilisés	2	3
Prêts	415	476
Autres	896	896
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>1 313</b>	<b>1 375</b>
<b>Courants</b>		
Prêts	130	114
<b>Total actifs financiers courants</b>	<b>130</b>	<b>114</b>
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>1 443</b>	<b>1 489</b>

## Note n° 7 : Trésorerie et équivalents de Trésorerie

	30.06.2010	31.12.2009
Liquidités	13 799	11 237
SICAV et Fonds communs de placement monétaires euro	7 811	12 337
<b>Trésorerie et équivalents de Trésorerie</b>	<b>21 610</b>	<b>23 574</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont évalués à leur juste valeur et sont d'échéance à court terme.

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

	30.06.2010	31.12.2009
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	21 610	23 574
Découverts bancaires	Note 10 (1 849)	(10 207)
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>19 761</b>	<b>13 367</b>

Les découverts bancaires correspondent pour l'essentiel à la mobilisation de créances commerciales à court terme.

## Note n° 8 : Provisions

	01.01.2010	Dotations	Reprises		30.06.2010		
			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	307	88	(2)	(103)	290	57	233
. Autres provisions pour risques	5	233	-	-	238	-	238
<b>Total</b>	<b>312</b>	<b>321</b>	<b>(2)</b>	<b>(103)</b>	<b>528</b>	<b>57</b>	<b>471</b>
<b>Provisions pour charges</b>							
. Autres provisions pour charges	1 323	147	(455)	-	1 015 *	840	175
. Provisions pour restructuration	730	1 831	(453)	-	2 108	2 108	-
. Provisions pour retraites	2 721	170	(15)	(27)	2 849	-	2 849
. Provisions pour médailles du Travail	248	-	-	-	248	-	248
<b>Total</b>	<b>5 022</b>	<b>2 148</b>	<b>(923)</b>	<b>(27)</b>	<b>6 220</b>	<b>2 948</b>	<b>3 272</b>
<b>Total provisions</b>	<b>5 334</b>	<b>2 469</b>	<b>(925)</b>	<b>(130)</b>	<b>6 748</b>	<b>3 005</b>	<b>3 743</b>

\* Les autres provisions pour charges comprennent :

- provisions pour charges liées à l'exploitation	410
- provisions pour charges de nature sociale	421
- provisions pour charges de nature commerciale	184
	<u>1 015</u>

Les provisions pour retraites sont détaillées en Note n° 9 "Avantages au Personnel".

Les provisions pour Restructuration correspondent à des indemnités pour cessation du contrat de Travail qui seront versées aux Salariés dans le cadre d'un plan détaillé et formalisé en 2010.

## Note n° 9 : Avantages au Personnel

### Indemnités de Fin de Carrière

	France	Allemagne	30.06.2010	31.12.2009
Provision comptabilisée au bilan	937	1 912	2 849	2 721
Valeur actualisée des obligations couvertes	3 691	1 912	5 603	5 446
Juste valeur des actifs du régime	3 805	727	4 532	4 531
Charge / (produit) comptabilisé(e) en résultat	88	40	128	(286)

### Analyse des variations de l'écart actuariel non comptabilisé

Stock des écarts actuariels en début de période	1 078K€	1 258K€
Réduction / liquidation du régime	-	-138K€
Amortissement de la période	-27K€	-58K€
Ecart de la période	-	16K€
Stock des écarts actuariels en fin de période	1 051K€	1 078K€

A chaque clôture annuelle, les évaluations des engagements de retraite sont réalisées par des actuaires indépendants pour l'exercice venant de se terminer ainsi que pour l'exercice à venir.

Pour ses estimations au 30 juin, le Groupe a utilisé les projections à fin 2010 réalisées au 31 décembre 2009. Sur cette base, les comptes ont été impactés de 50% des charges estimées pour l'exercice 2010 et des remboursements réels au 30 juin 2010.

## Note n° 10 : Passifs financiers

### 10.1. Passifs financiers

	30.06.2010	31.12.2009
<b>Non courants</b>		
Emprunts bancaires	9 674	7 866
Emprunts et dettes financières divers	842	1 027
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>10 516</b>	<b>8 893</b>
<b>Courants</b>		
Emprunts bancaires	7 006	7 326
Emprunts et dettes financières divers	77	61
Instruments dérivés	205	88
Découverts bancaires	1 849	10 207
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>9 137</b>	<b>17 682</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>19 653</b>	<b>26 575</b>

Les découverts bancaires correspondent à la mobilisation de créances commerciales à court terme pour 1,4 M€ et au recours à des lignes de crédit à court terme pour 0,4 M€.

### 10.2. Variations des passifs financiers

	01.01.2010	Remboursements	Nouveaux emprunts	30.06.2010
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	15 280	(2 666)	4 271	16 885
Emprunts et dettes financières divers	1 088	(169)	-	919
<b>Passifs financiers (hors découverts)</b>	<b>16 368</b>	<b>(2 835)</b>	<b>4 271</b>	<b>17 804</b>
Découverts bancaires	10 207	(10 207)	1 849	1 849
<b>Total</b>	<b>26 575</b>	<b>(13 042)</b>	<b>6 120</b>	<b>19 653</b>

### 10.3. Ventilation des passifs financiers par échéance

	Total		A 1 an au plus		A plus d' 1 an et 5 ans au plus		A plus de 5 ans	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	16 885	15 280	7 211	7 414	9 674	7 585	-	281
Emprunts et dettes financières divers	919	1 088	77	61	800	927	42	100
Découverts bancaires	1 849	10 207	1 849	10 207	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>19 653</b>	<b>26 575</b>	<b>9 137</b>	<b>17 682</b>	<b>10 474</b>	<b>8 512</b>	<b>42</b>	<b>381</b>

Les emprunts auprès des établissements de crédit et les emprunts divers sont couverts par des sûretés réelles à hauteur de 1,2 M€ (voir note n° 14).

## 10.4. Suivi des passifs financiers liés 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	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Dettes et Crédits Bailleurs	7 133	8 042	1 973	2 039	5 160	5 722	-	281
<b>Total</b>	<b>7 133</b>	<b>8 042</b>	<b>1 973</b>	<b>2 039</b>	<b>5 160</b>	<b>5 722</b>	<b>-</b>	<b>281</b>

## 10.5. Ventilation des passifs financiers par principales devises

	Total		Euros		Dollars américains	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	16 885	15 280	16 885	15 280	-	-
Emprunts et dettes financières divers	919	1 088	919	1 088	-	-
Découverts bancaires	1 849	10 207	1 836	10 191	13	16
<b>Total</b>	<b>19 653</b>	<b>26 575</b>	<b>19 640</b>	<b>26 559</b>	<b>13</b>	<b>16</b>

## 10.6. Ventilation des passifs financiers par nature de taux

	30.06.2010	31.12.2009
Taux variables couverts	1 650	2 050
Taux variables non couverts (*)	2 275	400
Taux fixes	6 738	5 855
Intérêts	8	21
Découverts	1 849	10 207
Location-financement	7 133	8 042
<b>Total</b>	<b>19 653</b>	<b>26 575</b>

(\*) les emprunts à taux variables non couverts sont d'échéances échelonnées entre 2010 et 2015.

Les taux d'intérêt moyens pondérés sont Euribor 3M + 0,40 pour les emprunts à taux variables couverts et Euribor 3M + 2,30 pour les emprunts à taux variables non couverts.

Pour les emprunts à taux fixes, les taux d'intérêt se situent entre 4% et 5,5%.

## Note n° 11 : Impôts

### 11.1. Impôts exigibles

	01.01.2010	Paiements	Acomptes	Charge exercice	30.06.2010
Actif	(1 110)	205	(27)	-	(932)
Passif	68	(51)	(251)	2 357	2 123
<b>Total</b>				<b>2 357</b>	

### 11.2. Impôts différés

	01.01.2010	Mouvements Résultat	Capitaux Propres	Divers (dont écart de conversion)	30.06.2010
Impôts différés actifs	(2 615)	2	1	(68)	(2 680)
Impôts différés passifs	13 067	384	-	92	13 543
<b>Total</b>	<b>10 452</b>	<b>386</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>10 863</b>

Les impôts différés actifs proviennent essentiellement des déficits fiscaux reportables, des provisions pour retraites et engagements assimilés et des décalages temporaires fiscaux.

Les impôts différés passifs émanent principalement des différentiels de valorisation et d'amortissement des actifs immobilisés, des retraitements des contrats de location-financement et des provisions réglementées.

### 11.3. Impôts sur les résultats

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

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Impôts exigibles	2 357	107	106
Impôts différés *	386	(2 354)	(1 026)
<b>Total</b>	<b>2 743</b>	<b>(2 247)</b>	<b>(920)</b>

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

- Produits/charges sur dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	56	(24)	(234)
- Produits/charges sur dotations/reprises nettes aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-	4	(769)
- Charges sur reprises de provisions réglementées et divers taxes et impôts	150	181	445
- Autres produits et charges divers	(226)	47	182
- Déficits reportables	433	(2 532)	(707)
- Autres différences temporaires	(27)	(30)	57
<b>Total charge / (produit) d'impôt différé</b>	<b>386</b>	<b>(2 354)</b>	<b>(1 026)</b>

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

	30.06.2010
<b>Résultat courant avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>7 804</b>
Charge / produit d'impôt théorique en France	(2 214)
Charge / produit d'impôt théorique en Allemagne	(279)
Charge / produit d'impôt théorique en Angleterre	(68)
Charge / produit d'impôt théorique en Amérique	(129)
Charge / produit d'impôt théorique en Chine	62
Charge / produit d'impôt théorique en Italie	(2)
<b>Total charge / produit d'impôt théorique</b>	<b>(2 630)</b>
Impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables	(113)
Charge / produit d'impôt effectif(ve) sur les activités courantes	(2 743)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>5 061</b>

L'impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables intègre essentiellement des décalages permanents.

### Taux d'impôt sur les Sociétés (Exercice 2010 et ultérieurs)

France	34,43%	Italie	31,40%
Allemagne	28,25%	Amérique	34,00%
Angleterre	28,00%	Chine	25,00%



## Note n° 12 : Informations sectorielles

### 12.1. Ventilation des immobilisations par secteurs d'activité

	Au 30.06.2010					Au 31.12.2009				
	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total
Ecart d'acquisition (1)	-	-	971	-	971	-	-	894	-	894
Sous-total incorporelles	40	5 719	5 977	1 312	13 048	40	5 539	6 231	1 302	13 112
Terrains et constructions	20 013	8 014	8 456	4 896	41 379	20 013	7 904	8 125	4 894	40 936
Matériels industriels et divers	155	157 489	25 428	7 431	190 503	163	157 115	24 255	7 695	189 228
Immobilisations corporelles en cours	-	1 264	546	-	1 810	-	382	194	-	576
Avances et acomptes	-	398	-	-	398	-	193	-	-	193
Sous-total corporelles	20 168	167 165	34 430	12 327	234 090	20 176	165 594	32 574	12 589	230 933
Valeurs brutes	20 208	172 884	41 378	13 639	248 109	20 216	171 133	39 699	13 891	244 939
Amortissements / Dépréciations cumulés	1 476	122 713	17 363	10 017	151 569	1 304	119 225	16 514	10 102	147 145
Valeurs nettes	18 732	50 171	24 015	3 622	96 540	18 912	51 908	23 185	3 789	97 794
Dotations de l'exercice	191	3 621	986	183	4 981	385	6 955	3 094	1 600	12 034
<b>Total bilan par secteurs d'activité</b>	<b>75 600</b>	<b>86 886</b>	<b>78 976</b>	<b>10 407</b>		<b>73 246</b>	<b>87 135</b>	<b>68 767</b>	<b>10 001</b>	

Les terrains et constructions sont répartis dans le tableau ci-dessus en respectant la notion de propriété juridique des biens.

D'un point de vue opérationnel, des terrains et constructions de Gévelot S.A. sont mis à la disposition du secteur Extrusion pour 12,3 M€ et du secteur Pompes pour 3,8 M€.

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé au 30 juin 2010 à :

Holding :	33 K€
Extrusion à froid & Usinage :	1 976 K€
Pompes / Technologie des Fluides :	1 129 K€
Mécanique / Equipements moteurs et Gaz :	31 K€
	<b>3 169 K€</b>

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé en 2009 à :

Holding :	- K€
Extrusion à froid & Usinage :	4 993 K€
Pompes / Technologie des Fluides :	3 912 K€
Mécanique / Equipements moteurs et Gaz :	259 K€
	<b>9 164 K€</b>

### 12.2. Variation des passifs financiers par secteurs d'activité

	01.01.2010		Remboursements		Nouveaux emprunts		30.06.2010	
	Holding							
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)								
Holding	-	(3)		33		30		
Extrusion à froid & Usinage	15 217	(2 600)		4 055		16 672		
Pompes / Technologie des Fluides	63	(63)		183		183		
<b>Sous-total</b>		<b>15 280</b>		<b>(2 666)</b>		<b>4 271</b>		<b>16 885</b>
<b>Emprunts et dettes financières divers</b>		<b>1 088</b>		<b>(169)</b>		<b>-</b>		<b>919</b>
Découverts bancaires								
Holding	1	(1)		1		1		
Extrusion à froid & Usinage	7 331	(7 331)		1 451		1 451		
Pompes / Technologie des Fluides	2 045	(2 045)		23		23		
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	830	(830)		374		374		
<b>Sous-total</b>		<b>10 207</b>		<b>(10 207)</b>		<b>1 849</b>		<b>1 849</b>
<b>Total</b>		<b>26 575</b>		<b>(13 042)</b>		<b>6 120</b>		<b>19 653</b>

### 12.3. Chiffres d'affaires consolidés par secteurs d'activité

	30.06.2010			30.06.2009			31.12.2009		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	66	1 673	1 739	69	1 766	1 835	138	3 529	3 667
Extrusion à froid & Usinage	49 521	209	49 730	37 102	217	37 319	81 974	460	82 434
Pompes / Technologie des fluides	40 445	2 533	42 978	33 012	2 005	35 017	67 109	3 984	71 093
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	7 141	-	7 141	6 380	-	6 380	11 399	-	11 399
Eliminations et réconciliations	-	(4 415)	(4 415)	-	(3 988)	(3 988)	-	(7 973)	(7 973)
<b>Total</b>	<b>97 173</b>	<b>-</b>	<b>97 173</b>	<b>76 563</b>	<b>-</b>	<b>76 563</b>	<b>160 620</b>	<b>-</b>	<b>160 620</b>

## 12.4. Résultats par secteurs d'activité

## Résultat opérationnel courant

	30.06.2010			30.06.2009			31.12.2009		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	(1 237)	1 690	453	(1 144)	1 767	623	(2 328)	3 551	1 223
Extrusion à froid & Usinage	2 837	(1 259)	1 578	(4 521)	(1 374)	(5 895)	(1 241)	(2 743)	(3 984)
Pompes / Technologie des fluides	7 940	(396)	7 544	1 817	(360)	1 457	5 759	(743)	5 016
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	399	(35)	364	57	(33)	24	(1 144)	(65)	(1 209)
<b>Total</b>	<b>9 939</b>	<b>-</b>	<b>9 939</b>	<b>(3 791)</b>	<b>-</b>	<b>(3 791)</b>	<b>1 046</b>	<b>-</b>	<b>1 046</b>

Transition du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total 30.06.2010	Total 30.06.2009	Total 31.12.2009
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>453</b>	<b>1 578</b>	<b>7 544</b>	<b>364</b>	<b>9 939</b>	<b>(3 791)</b>	<b>1 046</b>
Litiges sociaux	-	95	-	-	95	-	(173)
Charges de restructuration	-	(221)	(1 606)	-	(1 827)	(3 155)	(2 623)
Divers	(4)	-	(18)	(15)	(37)	9	(256)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>449</b>	<b>1 452</b>	<b>5 920</b>	<b>349</b>	<b>8 170</b>	<b>(6 937)</b>	<b>(2 006)</b>

Les charges de restructuration correspondent à des plans d'adaptation mis en place dans le Secteur Extrusion (Allemagne) et pour le Secteur Pompes, à un redéploiement des activités du site de Vanves vers les autres sites de PCM dans le cadre d'un plan détaillé et formalisé.

## Résultat opérationnel

	30.06.2010			30.06.2009			31.12.2009		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	(1 241)	1 690	449	(1 144)	1 767	623	(2 327)	3 551	1 224
Extrusion à froid & Usinage	2 711	(1 259)	1 452	(6 668)	(1 374)	(8 042)	(2 929)	(2 743)	(5 672)
Pompes / Technologie des fluides	6 316	(396)	5 920	818	(360)	458	4 601	(743)	3 858
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	384	(35)	349	57	(33)	24	(1 351)	(65)	(1 416)
<b>Total</b>	<b>8 170</b>	<b>-</b>	<b>8 170</b>	<b>(6 937)</b>	<b>-</b>	<b>(6 937)</b>	<b>(2 006)</b>	<b>-</b>	<b>(2 006)</b>

## Résultat courant avant impôts des entreprises intégrées

	30.06.2010			30.06.2009			31.12.2009		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	(1 207)	1 690	483	(1 022)	1 808	786	(2 162)	3 665	1 503
Extrusion à froid & Usinage	2 458	(1 259)	1 199	(7 188)	(1 415)	(8 603)	(3 819)	(2 857)	(6 676)
Pompes / Technologie des fluides	6 145	(396)	5 749	864	(360)	504	4 564	(743)	3 821
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	408	(35)	373	37	(33)	4	(1 395)	(65)	(1 460)
<b>Total</b>	<b>7 804</b>	<b>-</b>	<b>7 804</b>	<b>(7 309)</b>	<b>-</b>	<b>(7 309)</b>	<b>(2 812)</b>	<b>-</b>	<b>(2 812)</b>

## Résultat net de l'ensemble consolidé

	30.06.2010			30.06.2009			31.12.2009		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	(789)	1 108	319	1 388	1 186	2 574	927	2 403	3 330
Extrusion à froid & Usinage	1 564	(825)	739	(7 032)	(928)	(7 960)	(4 785)	(1 873)	(6 658)
Pompes / Technologie des fluides	3 492	(260)	3 232	486	(236)	250	3 190	(487)	2 703
<i>dont Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</i>	<i>(455)</i>	<i>(455)</i>	<i>(77)</i>	<i>(77)</i>	<i>(77)</i>	<i>164</i>	<i>164</i>	<i>(77)</i>	<i>164</i>
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	339	(23)	316	19	(22)	(3)	(1 060)	(43)	(1 103)
<b>Total</b>	<b>4 606</b>	<b>-</b>	<b>4 606</b>	<b>(5 139)</b>	<b>-</b>	<b>(5 139)</b>	<b>(1 728)</b>	<b>-</b>	<b>(1 728)</b>

## Note n° 13 : Effectif moyen

	1er Semestre 2010	1er Semestre 2009	Exercice 2009
Dirigeants et Cadres	198	209	214
Agents de maîtrise, employés et ouvriers	1 032	1 106	1 037
<b>Total</b>	<b>1 230</b>	<b>1 315</b>	<b>1 251</b>
Personnel intérimaire	93	-	16

## Note n° 14 : Engagements hors bilan

## Engagements donnés

	30.06.2010	31.12.2009
Avals, cautions et garanties	1 615	1 396
Dettes pour lesquelles les entreprises consolidées ont accordé une garantie	1 713	1 877
<i>dont emprunts auprès des établissements de crédit</i>	<i>1 213</i>	<i>1 377</i>
Autres engagements donnés	-	-
<b>Total</b>	<b>3 328</b>	<b>3 273</b>

## Engagements reçus

	30.06.2010	31.12.2009
Avals, cautions et garanties	5	123
Divers	-	-
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>123</b>

## Note n° 15 : Entreprises liées

(en milliers d'Euros)	30.06.2010		30.06.2009		31.12.2009	
	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes
Immobilisations	-	-	-	-	-	-
Créances		1 598		1 165		1 546
Dettes		104		93		52
Charges	1 089		992		2 038	
Produits	6 962		3 134		8 653	

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 SA*

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**CREA**  
41, avenue de Friedland  
75008 Paris

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**CREA**  
41, avenue de Friedland  
75008 Paris

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

Aux Actionnaires  
**Gévelot SA**  
6, boulevard Bineau  
92300 Levallois-Perret

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Gévelot SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **I - Conclusion sur les comptes**

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

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

## **II - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

**CREA**

Pierre Riou

Christophe Bonte

