



# Rapport Semestriel 2014





# Rapport Financier Semestriel 2014

Cotation sur Alternext depuis juin 2011



## Sommaire

### Groupe et activités

Administration	Page 2
Organigramme du Groupe	Page 3

### 1<sup>er</sup> semestre 2014

Rapport d'activité	Page 5
Comptes consolidés condensés au 30 juin 2014	
- Etats Financiers	Page 8
- Annexe (Notes 1 à 16)	Page 14

Société Anonyme au Capital de 31 838 310 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)

1er semestre 2014

# Administration et Organes de contrôle

## Conseil d'Administration

---

Président-Directeur Général

Paolo MARTIGNONI

---

Administrateurs

Roselyne MARTIGNONI

Claudine BIENAIMÉ

Armelle CAUMONT-CAIMI

Charles BIENAIMÉ

Mario MARTIGNONI

Jacques FAY

Pascal HUBERTY

---

## Direction

---

Directeur Général

Paolo MARTIGNONI

Directeur Général Délégué

Philippe BARBELANE

---

## Commissaires aux Comptes

---

Titulaires

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT (PwC)  
représenté par Yan RICAUD

Cabinet ROUSSEL & ASSOCIES (CREA)  
représenté par Bernard ROUSSEL

---

Suppléants

Cabinet FIDEAC  
Représenté par Jean MARIÉ  
Philippe BAILLIN

---

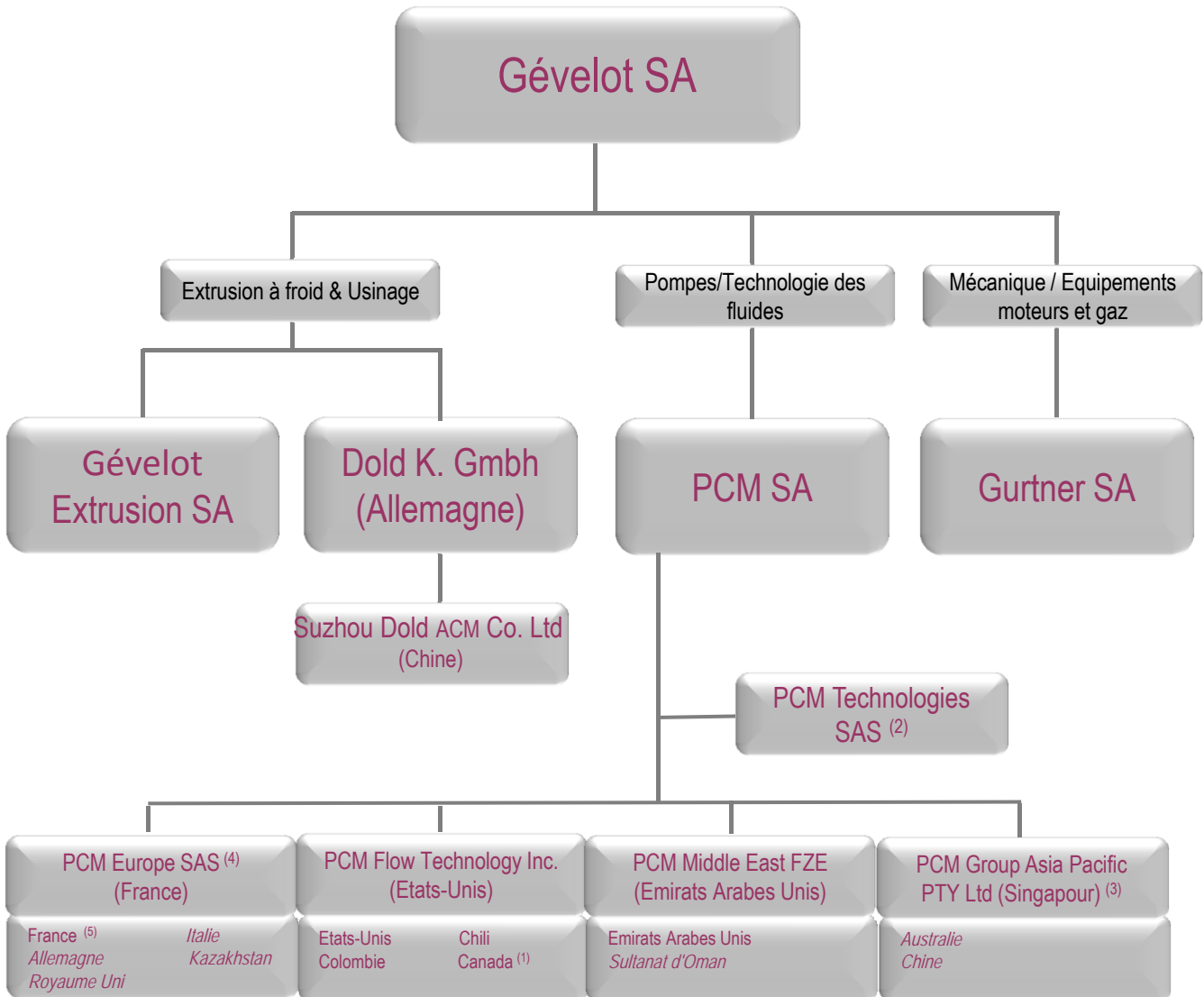
## Listing Sponsor

---

ODDO CORPORATE FINANCE  
représenté par Grégoire HOPPENOT

---

# Sociétés du Groupe



## Créations

- 1) Société créée en février 2014
- 2) Société créée en mai 2014
- 3) Société créée en juillet 2014
- 4) Société créée en août 2014
- 5) Société créée en août 2014 (PCM Manufacturing France SAS)

*En italique : Sociétés dont les titres sont en cours de reclassement.*



## Rapport d'Activité relatif au premier semestre 2014

Le Chiffre d'Affaires et les Résultats Consolidés du Groupe Gévelot du premier semestre 2014 comparés à ceux du premier semestre 2013, selon les Normes Comptables Internationales IFRS, sont les suivants.

<i>En millions d'Euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(a)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2013 <i>Retraité<sup>(a)</sup></i>	Année 2013 <i>Retraité<sup>(a)</sup></i>
Chiffre d'affaires consolidé	106,7	104,1	199,2
Résultat Opérationnel courant	4,8	9,2	12,3
Résultat Opérationnel	67,4 <sup>(b)</sup>	4,1	6,2
Résultat Financier	1,1	- 0,1	1,1
Résultat Courant avant impôts Entreprises intégrées	68,5	4,0	7,3
Impôts	-3,8	- 1,7	- 2,0
Résultat Net des Entreprises intégrées	64,7	2,3	5,3
Résultat Sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat Net des Activités poursuivies	64,7	2,3	5,3
Résultat net des Activités destinées à être cédées <sup>(a)</sup>	- 5,7	0,5	0,4
Résultat net de l'ensemble consolidé	59,0	2,8	5,7
Part revenant aux intérêts ne conférant pas de contrôle	-	-	-
Résultat revenant à l'Entreprise consolidante	59,0	2,8	5,7

<sup>(a)</sup> Présentation de l'activité mécanique sur une ligne distincte du Compte de Résultat (probabilité de cession début 2015)

<sup>(b)</sup> dont Plus-value nette sur cession Participation KUDU Industries Inc. 62,8 M€.

Le Chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2014 du Groupe, à périmètre identique, s'élève à 106,7 M€, en progression de 2,5 % sur la même période 2013.

Le Chiffre d'affaires du Secteur Extrusion à 60,0 M€ est en progression de l'ordre de 4 % tant en France qu'en Allemagne.

Le Chiffre d'affaires du Secteur Pompes à 46,7 M€ reste quasiment stable (-1,0 %).

Le Résultat opérationnel courant consolidé du Groupe s'établit positif à 4,8 M€ contre 9,2 M€ à fin juin 2013. La contribution du Secteur Pompes, en repli mais toujours positive sur cette période, explique ce retrait. Celle du Secteur Extrusion est restée de même niveau, la Filiale allemande ayant compensé l'absence de contribution de la Filiale française.

La contribution du Secteur Mécanique est en baisse sur cette période. Une cession de ce Secteur étant probable début 2015, son activité et l'effet de son évaluation à la juste valeur au 30 juin 2014 sont présentés sur la ligne "Résultat net des activités destinées à être cédées", conformément à IFRS 5. En conséquence, les chiffres précédemment communiqués pour l'année 2013 ont été retraités.

Le Résultat opérationnel s'établit positif à hauteur de 67,4 M€ après constatation d'une Plus-value de 62,8 M€, liée à la cession, en mai 2014, de notre Participation minoritaire dans la Société Canadienne KUDU Industries Inc., A fin juin 2013, il s'élevait à 4,1 M€, après prise en compte d'une dépréciation d'Actifs IFRS de 5,1 M€.

Compte tenu des éléments ci-dessus et après impôts, le Résultat net du premier semestre 2014 (Part du Groupe) est bénéficiaire de 59,0 M€ contre un bénéfice de 2,8 M€ au premier semestre 2013.

Si l'on exclut l'effet net positif de la cession de participation, le résultat net au premier semestre 2014 des activités poursuivies est bénéficiaire de 2,9 M€.

## PREVISIONS DU GROUPE POUR L'EXERCICE 2014

### Secteur Extrusion

Le niveau d'activité devrait rester satisfaisant dans un Marché automobile Européen en légère reprise.

En France, les effets des défaillances de matériels de production affecteront la performance opérationnelle de l'année. Les Plans d'actions industriels et les investissements de sécurisation sont en cours de réalisation et devraient être achevés en fin d'exercice. Dans le même temps, l'optimisation et la répartition des fabrications entre les sites et le recentrage sur les familles de produits stratégiques devraient permettre de retrouver un niveau de marge suffisant.

En Allemagne, l'activité du Site et le résultat pour les prochains mois restent satisfaisants. Des diversifications de production devront être engagées pour sécuriser l'avenir.

La contribution de ce Secteur au Résultat net consolidé pourrait redevenir positive en 2014 malgré les difficultés rencontrées en France.

### Secteur Pompes

Comme prévu, l'activité globale, à court terme, est en léger retrait et devrait s'améliorer au cours du deuxième semestre.

La contribution au Résultat d'ensemble, indépendamment des opérations exceptionnelles récentes, restera positive. Elle sera impactée en 2014 par les coûts liés aux développements commerciaux internationaux et à la poursuite des investissements tant en France qu'à l'étranger et devrait, à moyen à terme, s'améliorer.

### Ensemble du Groupe

Compte tenu de tous les éléments ci-dessus et hors dégradation conjoncturelle éventuelle, le Résultat opérationnel courant devrait être bénéficiaire du même ordre que sur la période précédente.

Le Résultat net consolidé et la structure financière nette du Groupe seront favorablement influencés par les effets positifs de la cession de la Participation minoritaire évoquée ci-dessus et annoncée dans notre communiqué du 23 mai dernier.



# Comptes Consolidés Condensés au 30 juin 2014

## Bilan consolidé au 30 juin 2014

Référentiel I.F.R.S. <b>ACTIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	Montant net au 30.06.2014	Montant net au 31.12.2013
Ecarts d'acquisition <i>Note 4</i>	991	952
Immobilisations incorporelles <i>Note 4</i>	4 590	4 848
Immobilisations corporelles <i>Note 4</i>	66 224	64 181
Actifs financiers non courants <i>Note 5</i>	1 474	1 632
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT (I)</b>	<b>73 279</b>	<b>71 613</b>
Stocks et en-cours	39 605	37 110
Créances clients et comptes rattachés	44 126	43 640
Autres débiteurs	7 549	6 263
Créance d'impôt exigible <i>Note 10</i>	6	2 901
Actifs financiers courants <i>Note 5</i>	10 491	3 794
Trésorerie et équivalents de trésorerie <i>Note 6</i>	136 000	47 870
Actifs non courants détenus en vue de la vente	-	10 010
Activités destinées à être cédées ou en cours de cession <i>Note 15</i>	5 061	-
<b>TOTAL ACTIF COURANT (II)</b>	<b>242 838</b>	<b>151 588</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II)</b>	<b>316 117</b>	<b>223 201</b>

Référentiel I.F.R.S. <b>PASSIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	Montant net au 30.06.2014	Montant net au 31.12.2013
Capitaux propres attribuables à la société consolidante	190 002	133 071
Intérêts minoritaires	83	47
<b>TOTAL DE L'ENSEMBLE DES CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>190 085</b>	<b>133 118</b>
Provisions non courantes <i>Note 7</i>	6 639	6 649
Passifs financiers non courants <i>Note 9</i>	15 664	14 568
Passif d'impôt différé <i>Note 10</i>	1 986	2 439
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT (II)</b>	<b>24 289</b>	<b>23 656</b>
Dettes fournisseurs d'exploitation	29 260	26 286
Dettes fournisseurs d'immobilisations	1 030	1 342
Provisions courantes <i>Note 7</i>	1 668	1 654
Autres créditeurs	46 167	19 590
Passif d'impôt exigible <i>Note 10</i>	1 162	105
Passifs financiers courants <i>Note 9</i>	18 595	17 450
Passifs liés aux activités destinées à être cédées ou en cours de cession <i>Note 15</i>	3 861	-
<b>TOTAL PASSIF COURANT (III)</b>	<b>101 743</b>	<b>66 427</b>
<b>TOTAL DETTES (II+III)</b>	<b>126 032</b>	<b>90 083</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>316 117</b>	<b>223 201</b>

Les notes n° 1 à 16 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Résultat consolidé au 30 juin 2014

Référentiel I.F.R.S. COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	1er Semestre 2014	1er Semestre 2013	Exercice 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	106 672	104 113	199 221
Autres produits de l'activité courante	673	906	2 577
<b>Produits de l'activité courante</b>	<b>107 345</b>	<b>105 019</b>	<b>201 798</b>
Charges opérationnelles courantes	(102 477)	(95 792)	(189 516)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4 868</b>	<b>9 227</b>	<b>12 282</b>
Autres produits opérationnels	62 828	5	26
Autres charges opérationnelles	(245)	(5 109)	(6 089)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>67 451</b>	<b>4 123</b>	<b>6 219</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	262	151	328
Coût de l'endettement financier brut	(230)	(202)	(362)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>32</b>	<b>(51)</b>	<b>(34)</b>
Autres produits financiers	1 940	300	1 850
Autres charges financières	(835)	(335)	(742)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 137</b>	<b>(86)</b>	<b>1 074</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>68 588</b>	<b>4 037</b>	<b>7 293</b>
(Charge) / produit d'impôt	(3 850)	(1 671)	(1 960)
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>64 738</b>	<b>2 366</b>	<b>5 333</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>64 738</b>	<b>2 366</b>	<b>5 333</b>
Résultat net des activités destinées à être cédées ou en cours de cession	(5 748)	469	360
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>58 990</b>	<b>2 835</b>	<b>5 693</b>
<b>PART REVENANT AUX INTERETS NE CONFERANT PAS LE CONTRÔLE</b>	<b>37</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>RESULTAT REVENANT A L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE</b>	<b>58 953</b>	<b>2 832</b>	<b>5 689</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>71,69 €</b>	<b>2,60 €</b>	<b>5,87 €</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES</b>	<b>(6,37 €)</b>	<b>0,52 €</b>	<b>0,40 €</b>

Le résultat par action se calcule en divisant le résultat attribuable 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 902 483 pour le 1er semestre 2014, 909 666 pour le 1er semestre 2013 et 908 556 pour l'exercice 2013 (cf. Note n° 3 - Capital social).

Les notes n° 1 à 16 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Résultat global au 30 juin 2014

Référentiel I.F.R.S.			1er Semestre	1er Semestre	Exercice
(en milliers d'euros)			2014	2013	2013
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			<b>58 990</b>	<b>2 835</b>	<b>5 693</b>
Autres éléments de résultat :	Montant brut	Impôt produit / (charge)			
A) Eléments recyclables					
. Ecart de conversion	154	-	154	(401)	(472)
B) Eléments non recyclables					
. Gains / (Pertes) actuariel(le)s	-	-	-	-	302
. Réévaluation des Terrains et Constructions	-	-	-	-	(322)
<b>Autres éléments de résultat nets d'impôt</b>			<b>154</b>	<b>(401)</b>	<b>(492)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>			<b>59 144</b>	<b>2 434</b>	<b>5 201</b>

## Tableau de variation des capitaux propres et intérêts minoritaires

(en milliers d'euros)	Capital (cf Note 3)	Titres auto-détenus (cf Note 3)	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>SITUATION AU 31.12.2012</b>	31 838	-	622	662	96 864	129 986	44	130 030
Opérations sur titres auto-détenus	-	(200)	-	-	-	(200)	-	(200)
Distributions (1,80 € par action de 35 €)	-	-	-	-	(1 638)	(1 638)	-	(1 638)
Variations de périmètre	-	-	-	-	(275)	(275)	-	(275)
Résultat global 2013	-	-	(322)	(471)	5 991	5 198	3	5 201
<b>SITUATION AU 31.12.2013</b>	31 838	(200)	300	191	100 942	133 071	47	133 118
Opérations sur titres auto-détenus	-	(556)	-	-	-	(556)	-	(556)
Distributions (1,80 € par action de 35 €)	-	-	-	-	(1 621)	(1 621)	-	(1 621)
Résultat global du 1er semestre 2014	-	-	-	(153)	59 261	59 108	36	59 144
<b>SITUATION AU 30.06.2014</b>	31 838	(756)	300	38	158 582	190 002	83	190 085

### Rappel variations du premier semestre 2013

(en milliers d'euros)	Capital (cf Note 3)	Titres auto-détenus (cf Note 3)	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>SITUATION AU 31.12.2012</b>	31 838	-	1 554	662	95 932	129 986	44	130 030
Distributions (1,80 € par action de 35 €)	-	-	-	-	(1 638)	(1 638)	-	(1 638)
Résultat global du 1er semestre 2013	-	-	-	(400)	2 832	2 432	2	2 434
<b>SITUATION AU 30.06.2013</b>	31 838	-	1 554	262	97 126	130 780	46	130 826

# Tableaux de flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2014

## FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<b>OPERATIONS D'ACTIVITE</b>			
Résultat net de l'ensemble consolidé	58 990	2 835	5 693
Résultat net des activités destinées à être cédées ou en cours de cession	(5 748)	469	360
Résultat net des activités poursuivies	64 738	2 366	5 333
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	3 639	8 414	10 691
- Actualisation des actifs et passifs financiers	7	46	51
- Variation des impôts différés	(166)	(654)	207
- Plus ou Moins-values de cession, nettes d'impôt	(62 305)	22	165
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées (1)</b>	<b>5 913</b>	<b>10 194</b>	<b>16 447</b>
Dividendes reçus des Sociétés mises en équivalence	-	198	-
Dividendes reçus des activités destinées à être cédées ou en cours de cession	103	51	51
- Variation des stocks	(5 502)	(365)	(1 899)
- Variation des créances clients	(3 125)	(9 382)	(1 000)
- Variation des autres créances opérationnelles	1 228	(740)	(1 866)
- Variation des dettes fournisseurs	4 134	4 266	4 872
- Variation des autres dettes opérationnelles	28 830	94	501
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>25 565</b>	<b>(6 127)</b>	<b>608</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>31 581</b>	<b>4 316</b>	<b>17 106</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(7 238)	(4 404)	(10 675)
- Acquisitions et augmentations d'immobilisations financières	(6 884)	(298)	(712)
<b>Total</b>	<b>(14 122)</b>	<b>(4 702)</b>	<b>(11 387)</b>
- Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles nettes d'impôt	25	8	83
- Cessions et diminutions d'immobilisations financières	151	139	579
<b>Total</b>	<b>176</b>	<b>147</b>	<b>662</b>
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	(287)	535	692
Incidence des variations de périmètre	72 371	-	(275)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>58 138</b>	<b>(4 020)</b>	<b>(10 308)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
- Dividendes attribués aux actionnaires de la Société Mère	(1 621)	(1 638)	(1 638)
- Autres variations	(556)	-	(200)
<b>Total</b>	<b>(2 177)</b>	<b>(1 638)</b>	<b>(1 838)</b>
- Mise en place des emprunts et dettes financières	2 458	2 568	10 487
- Remboursements des emprunts et dettes financières	(1 834)	(1 843)	(3 728)
<b>Variation des emprunts et dettes financières</b>	<b>624</b>	<b>725</b>	<b>6 759</b>
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	-	-	(178)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE SUR OPERATIONS DE FINANCEMENT DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>(1 553)</b>	<b>(913)</b>	<b>4 743</b>
Incidence du reclassement des activités destinées à être cédées ou en cours de cession	(1 812)	137	151
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>86 354</b>	<b>(480)</b>	<b>11 692</b>
Trésorerie à l'ouverture	33 921	22 365	22 365
Trésorerie à la clôture	120 354	21 882	33 921
Profits / (pertes) de change sur la trésorerie	(79)	3	136
	<b>86 354</b>	<b>(480)</b>	<b>11 692</b>

(1) Les impôts décaissés (nets des remboursements) au cours de l'exercice sont mentionnés dans la note 10.



**Annexe**  
**des Comptes Consolidés Condensés**  
**au 30 juin 2014**

# Annexe des Comptes Consolidés au 30 juin 2014

En date du 16 octobre 2014, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Gévelot SA au 30 juin 2014.

Les notes n° 1 à 16 ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

## Note n° 1 : Règles et Méthodes Comptables - Faits significatifs

### 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 2013 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 pour les états financiers consolidés annuels de 2013 à l'exception des nouveaux textes d'application obligatoire dans l'Union Européenne au 1<sup>er</sup> janvier.

#### Nouveaux textes d'application obligatoire

Les nouveaux textes d'application obligatoire dans l'Union Européenne et intégrés pour la première fois par le Groupe sont les suivants :

- IFRS 10 "Etats financiers consolidés". Cette norme propose une définition du contrôle reposant sur le pouvoir, l'exposition (et les droits) à des rendements variables et la capacité d'exercer ce pouvoir afin d'influer sur les rendements,
- IFRS 11 "Partenariats". Cette norme prévoit deux traitements comptables distincts selon qu'il s'agit d'une activité conjointe ou d'une coentreprise,

- IFRS 12 "Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités". Ce texte rassemble l'ensemble des informations à fournir en annexe au titre des filiales, partenariats, entreprises associées et entreprises structurées non consolidées,
- IAS 28 révisée "Participations dans des entreprises associées et des coentreprises".

Ces normes n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes présentés.

Les autres textes d'application obligatoire dans l'Union Européenne au 1<sup>er</sup> janvier 2014 n'ont pas eu d'incidence pour le Groupe Gévelot.

### B. FAITS SIGNIFICATIFS ET SAISONNALITE

La cession de notre participation minoritaire dans la Société canadienne Kudu Industries Inc. a été réalisée en mai 2014 et a eu de forts impacts sur les Comptes du Groupe. Le Résultat de cession avant impôt figure dans le Résultat opérationnel. Le produit net de l'opération sera majoritairement affecté à l'organisation du réseau de distribution sur le continent Nord-Américain, au renforcement du potentiel de production et à la poursuite du développement à l'international.

Fin juin 2014, le Conseil d'Administration a donné son accord pour négocier au mieux la sortie de Gurtner du périmètre du Groupe. Une offre de reprise pour 1,2 M€ a été présentée au Conseil d'Administration d'octobre 2014 et acceptée par lui. Cette cession devrait être finalisée courant janvier 2015. Le Groupe a appliqué les modalités d'IFRS 5 à compter du 30 juin 2014 et reclassé à cette date les actifs et passifs de cette Société sur une ligne distincte du bilan. Ce reclassement a entraîné la constatation d'une perte de valeur de 5,9 M€ nette d'impôt sur la base du prix de cession estimé.



Le Groupe ne connaît pas d'effet de saisonnalité significatif qui pourrait nuire à la compréhension de l'activité sur le 1<sup>er</sup> semestre. Toutefois il convient de noter que notamment pour le Secteur Extrusion, les mois d'août et décembre sont traditionnellement consacrés aux opérations de maintenance et de congés en adéquation avec les programmes de nos clients du secteur Automobile. L'activité du second semestre est donc généralement plus faible que celle du premier.

### C. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La société PCM Canada Inc. a été créée en février 2014. Elle est détenue à 100% par la société PCM Flow Technology Inc..

La société PCM Technologies SAS a été créée en mai 2014. Elle est détenue à 100% par la société PCM SA.

### 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 APPORTEES AUX COMPTES ANTERIEUREMENT PUBLIES

La probable cession de Gurtner met fin à l'activité Mécanique du Groupe. En conséquence, le Groupe a appliqué les dispositions relatives aux "activités abandonnées" de la Norme IFRS 5 et présenté séparément sur une ligne distincte du compte de résultat la contribution de cette entité pour l'ensemble des périodes présentées (cf. Note 15).

Les informations requises par la Norme IFRS 5 sont présentées au sein des différentes notes concernées et en Note 16 "Activités destinées à être cédées ou en cours de cession".

### F. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe PCM poursuit sa réorganisation stratégique mondiale.

PCM SA a fait apport de sa branche autonome d'activité "Innovation - Industrialisation" à une nouvelle Société (PCM Technologies S.A.S.) créée en mai 2014. Cet apport partiel d'actif a été validé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 septembre 2014.

PCM SA va apporter ses branches autonomes d'activité "Manufacturing" et "Trading" à une nouvelle Société (PCM Europe S.A.S.) créée en août 2014. La validation de cet apport partiel d'actif est prévue lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de novembre prochain.

Ces apports sont réalisés sous le régime de faveur prévu aux Articles 210 A et 210 B du Code Général des impôts. Après divers reclassements de participations, le projet devrait aboutir durant le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

## Note n° 2 : Informations relatives au périmètre de consolidation

Gévelot S.A., société anonyme au capital de 31 838 310 euros, est la société consolidante du Groupe Gévelot. Elle est cotée sur Alternext et immatriculée en France sous le numéro 562088542 RCS Nanterre.

### 2.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2014

Ont été consolidées selon la méthode d'intégration globale :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN N° SIRET	% de contrôle		% d'intérêts
			au 30.06.2014	au 31.12.2013	au 30.06.2014
<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
Suzhou Dold Automobile Components Manufacturing Co. Ltd.	Ping Wang Ecological Park Ping Wang Town - Lu Zhong Road 215221 Wujiang City - Jiangsu Province (Chine)		100,00	100,00	100,00
<b>POMPES / TECHNOLOGIE DES FLUIDES</b>					
PCM S.A.	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	572180198 57218019800184	99,99	99,99	99,94
PCM Technologies S.A.S.	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	802419960 80241996000017	99,99	-	99,94
PCM Deutschland GmbH	Wiesbadener Landstrasse 18 65203 Wiesbaden (Allemagne)		99,99	99,99	99,94
PCM Group UK Ltd.	Pilot Road - Phoenix Parkway Corby, Northants NN17 5YF (Royaume-Uni)		99,99	99,99	99,94
PCM Group Australia Pty Ltd	c/o Grant Thornton Level 2, 215 Spring Street Melbourne, VIC 3000 (Australie)				} société détenue à 100 % } par PCM Group UK
PCM Group Italia Srl	via Rutilia 10/8 20141 Milano (Italie)		99,99	99,99	99,94
PCM Kazakhstan LLP	Office 46, Business Center "Nur Plaza", Microdistrict 29A Aktau city (Kazakhstan)		99,99	99,99	99,94
PCM Flow Technology Inc.	11940 Brittmoore Park Drive Houston Texas 77041 (Etats-Unis)		99,99	99,99	99,94
PCM USA Inc.	11940 Brittmoore Park Drive Houston Texas 77041 (Etats-Unis)				} sociétés détenues
PCM Canada Inc.	4500, 855 - 2nd Street S.W. Calgary Alberta T2P 4K7 (Canada)				} à 100 % par
PCM Colombia SAS	Calle 104, No. 14A-45, Oficina 302 Bogota (Colombie)				} PCM Flow Technology
PCM Chile SpA	Av Vitacura 2939 Piso 10 Las Condes, Santiago (Chili)				}
PCM Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Unit 10A01&10G03, Shanghaïmart 2299 Yanan Road (West) 200336 Shanghai (Chine)		99,99	99,99	99,94
PCM (Suzhou) Co. Ltd.	Ping Wang Ecological Park Ping Wang Town - Lu Zhong Road 215221 Wujiang City - Jiangsu Province (Chine)		99,99	99,99	99,94
PCM Muscat LLC	Alofuk Building, 1st Floor, Office 14, Shatti Al Qurum PO Box 167 PC 103, Muscat (Sultanat d'Oman)		99,99	99,99	99,94
PCM Middle East FZE	4A 106, 5EB741, Dubai Airport Free Zone Dubai (Emirats Arabes Unis)		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

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

- La société PCM Canada a été créée en février 2014. Elle est détenue à 100% par la société PCM Flow Technology
- La société PCM Technologies a été créée en mai 2014. Elle est détenue à 100% par la société PCM.
  
- Les titres de la société Kudu ont été cédés en mai 2014.
- En raison de la cession probable de la Société Gurtner, les actifs et passifs de cette Société ont été reclassés en bas de bilan au 30 juin 2014 (cf. Note 16).
  
- Aucun autre changement de périmètre de consolidation n'est intervenu au cours du premier semestre 2014.
  
- 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.

## 2.3. 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 2014 et les comptes de charges et de produits aux taux moyens, selon les parités suivantes :

Devises	Taux de clôture		Taux moyens		
	30/06/2014	31/12/2013	Semestre 2014	Semestre 2013	Exercice 2013
1 dollar des Etats-Unis	0,7322 €	0,7251 €	0,7297 €	0,7613 €	0,7529 €
1 livre sterling	1,2477 €	1,1995 €	1,2174 €	1,1748 €	1,1774 €
1 yuan renminbi chinois	0,1180 €	0,1198 €	0,1183 €	0,1230 €	0,1225 €
1 rial omani	1,8968 €	1,8904 €	1,8947 €	1,9818 €	1,9531 €
1 dollar canadien	0,6854 €	0,6816 €	0,6652 €	0,7493 €	0,7307 €
1 dirham des Emirats Arabes Unis	0,1989 €	0,1981 €	0,1986 €	0,2078 €	0,2047 €
1 tenge kazakh	0,0040 €	0,0047 €	0,0041 €	-	0,0049 €

## Note n° 3 : Capital social

(en euros)	Au 31/12/2013			1er Semestre 2014	Au 30/06/2014		
	Ordinaires	Autodétenues	Total	Annulées	Ordinaires	Autodétenues	Total
<b>Actions ordinaires</b>							
Nombre	905 964	3 702	909 666	-	899 456	10 210	909 666
Valeur nominale	35	35	35	-	35	35	35
<b>Total</b>	<b>31 708 740</b>	<b>129 570</b>	<b>31 838 310</b>	-	<b>31 480 960</b>	<b>357 350</b>	<b>31 838 310</b>

## Composition du Capital Social :

Au 30 juin 2014, le Capital Social autorisé s'élève à 31 838 milliers d'euros. Il est composé de 909 666 actions ordinaires de 35 euros de nominal chacune, émises et entièrement libérées.

Dans le cadre de l'adoption le 19 juin 2014 de la dixième Résolution de l'Assemblée Générale Mixte, le Conseil d'Administration a reçu délégation de mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions en vue d'annulation.

Le Groupe a racheté 6 508 de ses propres actions pour un montant global de 556 K€ au cours du premier semestre 2014, portant ainsi le nombre total d'actions autodétenues à fin juin 2014 à 10 210 actions. Le nombre moyen pondéré correspondant à ces actions s'élève à 7 183. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du premier semestre 2014 s'élève donc à 902 483.

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

	30.06.2014					
	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Logiciels et autres	En cours	Avances et acomptes	Immobilisations incorporelles
<b>Valeur brute</b>						
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	952	9 599	7 038	688	-	17 325
Acquisitions et augmentations	-	129	129	318	-	576
Sorties	-	-	(5)	-	-	(5)
Virement de poste à poste	-	-	49	(49)	-	-
Ecart de conversion	39	-	-	(1)	-	(1)
Activités destinées à être cédées ou en cours de cession	-	(977)	(341)	-	-	(1 318)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	991	8 751	6 870	956	-	16 577
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	-	(6 898)	(5 579)	-	-	(12 477)
Dotations	-	(592)	(192)	-	-	(784)
Dépréciations nettes	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	-	5	-	-	5
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-
Activités destinées à être cédées ou en cours de cession	-	967	302	-	-	1 269
<b>A la clôture de l'exercice</b>	-	(6 523)	(5 464)	-	-	(11 987)
<b>Valeur nette à l'ouverture de l'exercice</b>	952	2 701	1 459	688	-	4 848
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	991	2 228	1 406	956	-	4 590

	31.12.2013					
	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Logiciels et autres	En cours	Avances et acomptes	Immobilisations incorporelles
<b>Valeur brute</b>						
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	973	8 652	6 849	710	-	16 211
Acquisitions et augmentations	-	217	193	747	-	1 157
Sorties	-	(34)	(32)	(7)	-	(73)
Virement de poste à poste	-	764	34	(761)	-	37
Ecart de conversion	(21)	-	(6)	(1)	-	(7)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	952	9 599	7 038	688	-	17 325
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	-	(5 712)	(5 282)	-	-	(10 994)
Dotations	-	(1 202)	(331)	-	-	(1 533)
Dépréciations nettes	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	16	32	-	-	48
Ecart de conversion	-	-	2	-	-	2
<b>A la clôture de l'exercice</b>	-	(6 898)	(5 579)	-	-	(12 477)
<b>Valeur nette à l'ouverture de l'exercice</b>	973	2 940	1 567	710	-	5 217
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	952	2 701	1 459	688	-	4 848

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

	30.06.2014						
	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	6 355	33 639	194 774	11 724	3 593	1 672	251 757
Acquisitions et augmentations	-	4	377	315	5 475	491	6 662
Sorties	-	-	(459)	(86)	(10)	(58)	(613)
Virement de poste à poste	-	20	(26)	(7)	421	(408)	-
Ecart de conversion	32	15	9	5	3	(1)	63
Activités destinées à être cédées ou en cours de cession	-	(5 135)	(6 319)	(374)	-	(31)	(11 859)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>6 387</b>	<b>28 543</b>	<b>188 356</b>	<b>11 577</b>	<b>9 482</b>	<b>1 665</b>	<b>246 010</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>							
A l'ouverture de l'exercice	(257)	(10 354)	(168 694)	(8 271)	-	-	(187 576)
Dotations	(25)	(294)	(1 646)	(577)	-	-	(2 542)
Dépréciations nettes	-	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	-	462	70	-	-	532
Virement de poste à poste	-	-	6	(6)	-	-	-
Ecart de conversion	-	(2)	(3)	(2)	-	-	(7)
Activités destinées à être cédées ou en cours de cession	-	3 180	6 319	308	-	-	9 807
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>(282)</b>	<b>(7 470)</b>	<b>(163 556)</b>	<b>(8 478)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(179 786)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	6 098	23 285	26 080	3 453	3 593	1 672	64 181
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 105</b>	<b>21 073</b>	<b>24 800</b>	<b>3 099</b>	<b>9 482</b>	<b>1 665</b>	<b>66 224</b>

	31.12.2013						
	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	5 354	33 204	191 897	11 634	3 022	121	245 232
Acquisitions et augmentations	-	583	1 859	806	4 952	1 632	9 832
Réévaluation des terrains et constructions	(514)	-	-	-	-	-	(514)
Sorties	(19)	(201)	(1 457)	(728)	(99)	(11)	(2 515)
Virement de poste à poste	1 551	122	2 607	35	(4 283)	(69)	(37)
Ecart de conversion	(17)	(69)	(132)	(23)	1	(1)	(241)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>6 355</b>	<b>33 639</b>	<b>194 774</b>	<b>11 724</b>	<b>3 593</b>	<b>1 672</b>	<b>251 757</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>							
A l'ouverture de l'exercice	(272)	(7 321)	(163 819)	(7 830)	-	-	(179 242)
Dotations	(45)	(640)	(3 915)	(767)	-	-	(5 367)
Dépréciations nettes	-	(121)	(5 240)	-	-	-	(5 361)
Réévaluation des terrains et constructions	41	-	-	-	-	-	41
Sorties	19	132	1 440	701	-	-	2 292
Virement de poste à poste	-	(2 413)	2 797	(384)	-	-	-
Ecart de conversion	-	9	43	9	-	-	61
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>(257)</b>	<b>(10 354)</b>	<b>(168 694)</b>	<b>(8 271)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(187 576)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	5 082	25 883	28 078	3 804	3 022	121	65 990
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 098</b>	<b>23 285</b>	<b>26 080</b>	<b>3 453</b>	<b>3 593</b>	<b>1 672</b>	<b>64 181</b>

Le total des investissements incorporels et corporels s'est donc élevé à 7 238 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.

	30.06.2014			Total	31.12.2013			Total
	Terrains et constructions administratifs	Matériels et outillages industriels	Autres		Terrains et constructions administratifs	Matériels et outillages industriels	Autres	
<b>Valeur brute</b>								
A l'ouverture de l'exercice	1 100	14 518	1 202	16 820	-	16 367	903	17 270
Acquisitions et augmentations	-	-	174	174	1 400	1 157	344	2 901
Réévaluation des terrains et constructions	-	-	-	-	(300)	-	-	(300)
Sorties et diminutions	-	(566)	(42)	(608)	-	(3 006)	(45)	(3 051)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>1 100</b>	<b>13 952</b>	<b>1 334</b>	<b>16 386</b>	<b>1 100</b>	<b>14 518</b>	<b>1 202</b>	<b>16 820</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>								
A l'ouverture de l'exercice	-	(9 379)	(737)	(10 116)	-	(5 526)	(501)	(6 027)
Dotations et augmentations	-	(400)	(117)	(517)	-	(5 756)	(261)	(6 017)
Sorties et diminutions	-	232	48	280	-	1 903	25	1 928
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>(9 547)</b>	<b>(806)</b>	<b>(10 353)</b>	<b>-</b>	<b>(9 379)</b>	<b>(737)</b>	<b>(10 116)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	1 100	5 139	465	6 704	-	10 841	402	11 243
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 100</b>	<b>4 405</b>	<b>528</b>	<b>6 033</b>	<b>1 100</b>	<b>5 139</b>	<b>465</b>	<b>6 704</b>

## 4.3. Dépréciations

Conformément au principe énoncé dans la Note 1.2.4 des comptes au 31 décembre 2013, le Groupe a examiné l'existence d'indices de pertes de valeur au 30 juin 2014 et le cas échéant a procédé à un calcul de perte de valeur. Cet examen n'a entraîné aucune variation des provisions pour pertes de valeur précédemment constituées.

Les taux d'actualisation appliqués sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2013 ( 10% pour Gévelot Extrusion, 9% pour Dold en Allemagne et 11% pour le Secteur Pompes) et correspondent au coût moyen du capital après impôt, compte tenu des taux de marché et des primes de risques spécifiques à chaque activité.

## Note n° 5 : Actifs financiers

	30.06.2014	31.12.2013
<b>Non courants</b>		
Autres titres immobilisés	-	3
Prêts	453	630
Autres	1 021	999
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>1 474</b>	<b>1 632</b>
<b>Courants</b>		
Prêts	88	116
Instruments dérivés	53	178
Dépôts bancaires à terme à plus de trois mois	10 350	3 500
<b>Total actifs financiers courants</b>	<b>10 491</b>	<b>3 794</b>
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>11 965</b>	<b>5 426</b>

Les dépôts bancaires à terme à plus de trois mois correspondent à des placements dont l'échéance est supérieure à trois mois et qui ne sont pas reconnus comme de la Trésorerie, bien qu'ils soient parfaitement liquides et sans risques.

## Note n° 6 : Trésorerie et équivalents de Trésorerie

	30.06.2014	31.12.2013
Liquidités	118 423	18 932
Dépôts bancaires à terme	17 553	20 790
SICAV et Fonds communs de placement monétaires euro	24	8 148
<b>Trésorerie et équivalents de Trésorerie</b>	<b>136 000</b>	<b>47 870</b>

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

Les taux des dépôts bancaires à terme sont compris entre 0,30 % et 2,20 %.

1,1 M€ de la trésorerie appartenant aux entités chinoises du Groupe est destiné à financer leur développement.

La hausse de la trésorerie résulte principalement de la cession de la Société Kudu Industries Inc..

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

	30.06.2014	31.12.2013
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	136 000	47 870
Découverts bancaires	Note 9 (15 646)	(13 949)
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>120 354</b>	<b>33 921</b>

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



## Note n° 7 : Provisions

	01.01.2014	Dotations	Reprises		Reclassement	30.06.2014		
			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	314	71	-	(24)	-	361	33	328
. Autres provisions pour risques	48	-	(1)	-	-	47	47	-
<b>Total</b>	<b>362</b>	<b>71</b>	<b>(1)</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>	<b>408</b>	<b>80</b>	<b>328</b>
<b>Provisions pour charges</b>								
. Autres provisions pour charges (*)	1 840	66	(33)	-	(50)	1 823	1 588	235
. Provisions pour retraites (Note 8)	5 808	235	-	-	(189)	5 854	-	5 854
. Provisions pour médailles du Travail	293	-	-	-	(71)	222	-	222
<b>Total</b>	<b>7 941</b>	<b>301</b>	<b>(33)</b>	<b>-</b>	<b>(310)</b>	<b>7 899</b>	<b>1 588</b>	<b>6 311</b>
<b>Total provisions</b>	<b>8 303</b>	<b>372</b>	<b>(34)</b>	<b>(24)</b>	<b>(310)</b>	<b>8 307</b>	<b>1 668</b>	<b>6 639</b>

Le reclassement concerne les activités destinées à être cédées ou en cours de cession

(\*) Les autres provisions pour charges comprennent

- provisions pour charges liées à l'exploitation	134	51
- provisions pour charges de nature sociale	350	390
- provisions pour charges de nature commerciale	1 356	1 382
	<u>1 840</u>	<u>1 823</u>

## Note n° 8 : Avantages au Personnel

Le Groupe accorde des avantages postérieurs à l'emploi à son personnel employé en France et en Allemagne. Ces charges sont comptabilisées :

- en résultat opérationnel courant pour le coût des services rendus, les prestations payées et le coût des services passés
- en résultat opérationnel pour les réductions/liquidations du régime;
- en autres produits et charges financiers pour la charge financière nette;
- en autres éléments du résultat global pour les effets des réévaluations.

## Indemnités de Fin de Carrière

	France	Allemagne	30.06.2014	31.12.2013
<b>Provision comptabilisée au bilan</b>	<b>2 838</b>	<b>3 016</b>	<b>5 854</b>	<b>5 808</b>
<b>Valeur actualisée des obligations couvertes</b>	<b>5 030</b>	<b>3 016</b>	<b>8 046</b>	<b>9 001</b>
<b>Juste valeur des actifs du régime</b>	<b>2 192</b>	<b>735</b>	<b>2 927</b>	<b>3 937</b>
<b>Charge / (produit) comptabilisé(e) en résultat</b>	<b>173</b>	<b>62</b>	<b>235</b>	<b>524</b>

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 2014 réalisées au 31 décembre 2013. Sur cette base, les comptes ont été impactés de 50% des charges estimées pour l'exercice 2014 et des remboursements réels au 30 juin 2014.

## Note n° 9 : Passifs financiers

### 9.1. Passifs financiers

	30.06.2014	31.12.2013
<b>Non courants</b>		
Emprunts bancaires	15 464	14 386
Emprunts et dettes financières divers	200	182
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>15 664</b>	<b>14 568</b>
<b>Courants</b>		
Emprunts bancaires	2 949	3 501
Emprunts et dettes financières divers	-	-
Instruments dérivés	-	-
Découverts bancaires	15 646	13 949
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>18 595</b>	<b>17 450</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>34 259</b>	<b>32 018</b>

Les découverts bancaires correspondent à la mobilisation de créances commerciales à court terme pour 10,1 M€ et au recours à des lignes de crédit à court terme pour 5,9 M€.

### 9.2. Variations des passifs financiers

	01.01.2014	Remboursements	Reclassement	Nouveaux emprunts	30.06.2014
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	17 887	(1 834)	(102)	2 462	18 413
Emprunts et dettes financières divers	182	-	-	18	200
<b>Passifs financiers (hors découverts)</b>	<b>18 069</b>	<b>(1 834)</b>	<b>(102)</b>	<b>2 480</b>	<b>18 613</b>
Découverts bancaires	13 949	(13 949)	-	15 646	15 646
<b>Total</b>	<b>32 018</b>	<b>(15 783)</b>	<b>(102)</b>	<b>18 126</b>	<b>34 259</b>

Le reclassement concerne les activités destinées à être cédées ou en cours de cession.

### 9.3. 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	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	18 413	17 887	2 949	3 501	14 013	13 030	1 451	1 356
Emprunts et dettes financières divers	200	182	-	-	183	165	17	17
Découverts bancaires	15 646	13 949	15 646	13 949	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>34 259</b>	<b>32 018</b>	<b>18 595</b>	<b>17 450</b>	<b>14 196</b>	<b>13 195</b>	<b>1 468</b>	<b>1 373</b>

Les emprunts auprès des établissements de crédit et les emprunts divers sont couverts par des sûretés réelles à hauteur de 0,7 M€.

## 9.4. 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	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Dettes et Crédits Bailleurs	5 956	6 827	1 359	1 961	3 652	3 881	945	985
<b>Total</b>	<b>5 956</b>	<b>6 827</b>	<b>1 359</b>	<b>1 961</b>	<b>3 652</b>	<b>3 881</b>	<b>945</b>	<b>985</b>

## 9.5. Ventilation des passifs financiers par principales devises

	Total		Euros		Dollars américains		Autres	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	18 413	17 887	17 749	17 569	664	318	-	-
Emprunts et dettes financières divers	200	182	200	182	-	-	-	-
Découverts bancaires	15 646	13 949	15 646	13 949	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>34 259</b>	<b>32 018</b>	<b>33 595</b>	<b>31 700</b>	<b>664</b>	<b>318</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

	30.06.2014	31.12.2013
Taux variables non couverts (*)	2 315	2 285
Taux fixes	10 341	8 946
Intérêts	1	11
Découverts	15 646	13 949
Location-financement	5 956	6 827
<b>Total</b>	<b>34 259</b>	<b>32 018</b>

(\*) les emprunts à taux variables non couverts sont d'échéances échelonnées entre 2014 et 2020

Les taux d'intérêt moyens pondérés sont Euribor 3M + 1,85 pour les emprunts à taux variables non couverts  
Pour les emprunts à taux fixes, les taux d'intérêt se situent entre 1,2% et 5,5%.

## Note n° 10 : Impôts

## 10.1. Impôts exigibles

	01.01.2014	Paiements	Acomptes	Crédit d'impôt recherche	Crédit d'impôt compétitivité emploi	Charge exercice	30.06.2014
Actif	(2 901)	1 769	(26)	758	374	20	(6)
Passif	105	(98)	(721)	(1 152)	(968)	3 996	1 162
<b>Total</b>						<b>4 016</b>	

## 10.2. Impôts différés

	01.01.2014	Mouvements Autres éléments Résultat	de résultat	Reclassement	Divers (dont écart de conversion)	30.06.2014
Impôts différés actifs	(4 932)	(345)	-	101	-	(5 176)
Impôts différés passifs	7 371	179	-	(397)	9	7 162
<b>Total</b>	<b>2 439</b>	<b>(166)</b>	<b>-</b>	<b>(296)</b>	<b>9</b>	<b>1 986</b>

Le reclassement concerne les activités destinées à être cédées ou en cours de cession.

Les impôts différés actifs proviennent essentiellement des différentiels de valorisation et d'amortissement des actifs immobilisés (2,1 M€), des provisions pour retraites et engagements assimilés (1,2 M€), des décalages temporaires fiscaux (1,6 M€) et des éliminations de marges sur stocks (0,3 M€).

Les impôts différés passifs émanent principalement des différentiels de valorisation et d'amortissement des actifs immobilisés (2,6 M€) et des provisions réglementées (4,4 M€).

## 10.3. Impôts sur les résultats

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

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Impôts exigibles	4 016	2 325	1 753
Impôts différés *	(166)	(654)	207
<b>Total</b>	<b>3 850</b>	<b>1 671</b>	<b>1 960</b>

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

- Produits/charges sur dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	463	484	1 045
- Produits/charges sur dotations/reprises nettes aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-	(1 754)	(1 754)
- Produits/charges sur dotations/reprises de provisions réglementées et divers taxes et impôts	(43)	17	110
- Autres produits et charges divers	18	154	(22)
- Déficit reportables	(183)	52	(15)
- Autres différences temporaires	(421)	393	843
<b>Total charge / (produit) d'impôt différé</b>	<b>(166)</b>	<b>(654)</b>	<b>207</b>

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

	30.06.2014
<b>Résultat courant avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>68 588</b>
Charge / produit d'impôt théorique en France	(22 953)
Charge / produit d'impôt théorique en Allemagne	(545)
Charge / produit d'impôt théorique en Angleterre	(25)
Charge / produit d'impôt théorique en Italie	(14)
Charge / produit d'impôt théorique en Amérique	(23)
Charge / produit d'impôt théorique en Chine	42
Charge / produit d'impôt théorique en Oman	11
Charge / produit d'impôt théorique au Kazakhstan	12
<b>Total charge / produit d'impôt théorique</b>	<b>(23 495)</b>
Impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables	19 645
Charge / produit d'impôt effectif(ve) sur les activités courantes	(3 850)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>64 738</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 2014 et ultérieurs)

France	34,43%	Amérique	34,00%
Allemagne	28,25%	Chine	25,00%
Angleterre	20,00%	Oman	12,00%
Italie	31,40%	Kazakhstan	20,00%

## Note n° 11 : Informations sectorielles

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

	Au 30.06.2014				Au 31.12.2013				
	Extrusion	Pompes	Autres activités	Total	Extrusion	Pompes	Mécanique	Autres activités	Total
Ecart d'acquisition (1)	-	991	-	991	-	952	-	-	952
Sous-total incorporelles	9 879	6 664	34	16 577	9 471	6 502	1 318	34	17 325
Terrains et constructions	20 892	11 557	2 481	34 930	20 892	11 486	5 135	2 481	39 994
Matériels industriels et divers	171 632	28 063	238	199 933	171 696	27 876	6 693	233	206 498
Immobilisations corporelles en cours	5 825	3 657	-	9 482	2 291	1 302	-	-	3 593
Avances et acomptes	1 665	-	-	1 665	1 589	-	31	52	1 672
Sous-total corporelles	200 014	43 277	2 719	246 010	196 468	40 664	11 859	2 766	251 757
Valeurs brutes	209 893	50 932	2 753	263 578	205 939	48 118	13 177	2 800	270 034
Amortissements / Dépréciations cumulés	169 729	21 800	244	191 773	168 101	20 636	11 076	240	200 053
Valeurs nettes	40 164	29 132	2 509	71 805	37 838	27 482	2 101	2 560	69 981
Dotations de l'exercice	2 004	1 167	155	3 326	9 429	2 379	402	51	12 261
<b>Total bilan par secteurs d'activité</b>	<b>96 202</b>	<b>204 515</b>	<b>65 694</b>		<b>88 491</b>	<b>114 032</b>	<b>10 201</b>	<b>62 380</b>	

(1) concerne PCM Group UK Ltd.

Des terrains et constructions, propriété de Gévelot S.A. et mis à la disposition des Filiales, ont été affectés au secteur Extrusion pour 10,8 M€ et au secteur Pompes pour 2,2 M€.

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé au 30 juin 2014 à :

Extrusion à froid & Usinage :	4 463 K€
Pompes / Technologie des Fluides:	2 748 K€
-	-
Autres activités :	27 K€
	<b>7 238 K€</b>

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé en 2013 à :

Extrusion à froid & Usinage :	7 824 K€
Pompes / Technologie des Fluides:	2 724 K€
Mécanique / Equipements moteurs et Gaz :	314 K€
Autres activités :	127 K€
	<b>10 989 K€</b>

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

	01.01.2014	Remboursements	Nouveaux emprunts	Reclassement	30.06.2014
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)					
Extrusion à froid & Usinage	14 681	(1 648)	2 093	-	15 126
Pompes / Technologie des Fluides	1 765	(153)	369	-	1 981
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	102	-	-	(102)	-
Autres activités	1 339	(33)	-	-	1 306
<b>Sous-total</b>	<b>17 887</b>	<b>(1 834)</b>	<b>2 462</b>	<b>(102)</b>	<b>18 413</b>
Emprunts et dettes financières divers	182	-	18	-	200
Découverts bancaires					
Extrusion à froid & Usinage	8 459	(8 459)	10 188	-	10 188
Pompes / Technologie des Fluides	5 487	(5 487)	5 457	-	5 457
Autres activités	3	(3)	1	-	1
<b>Sous-total</b>	<b>13 949</b>	<b>(13 949)</b>	<b>15 646</b>	<b>0</b>	<b>15 646</b>
<b>Total</b>	<b>32 018</b>	<b>(15 783)</b>	<b>18 126</b>	<b>(102)</b>	<b>34 259</b>

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

	30.06.2014			30.06.2013			31.12.2013		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Extrusion à froid & Usinage	59 962	686	60 648	56 953	242	57 195	110 535	754	111 289
Pompes / Technologie des fluides	46 644	8 875	55 519	47 113	7 449	54 562	88 586	15 496	104 082
Autres activités	66	1 445	1 511	47	1 208	1 255	100	2 565	2 665
Eliminations et réconciliations	-	(11 006)	(11 006)	-	(8 899)	(8 899)	-	(18 815)	(18 815)
<b>Total</b>	<b>106 672</b>	<b>-</b>	<b>106 672</b>	<b>104 113</b>	<b>-</b>	<b>104 113</b>	<b>199 221</b>	<b>-</b>	<b>199 221</b>

## 11.4. Résultats par secteurs d'activité

## Résultat opérationnel courant

	30.06.2014			30.06.2013			31.12.2013		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Extrusion à froid & Usinage	3 215	(1 081)	2 134	2 773	(1 084)	1 689	5 961	(2 204)	3 757
Pompes / Technologie des fluides	3 083	(580)	2 503	7 800	(339)	7 461	8 824	(786)	8 038
Autres activités	(1 430)	1 661	231	(1 346)	1 423	77	(2 503)	2 990	487
<b>Total</b>	<b>4 868</b>	<b>-</b>	<b>4 868</b>	<b>9 227</b>	<b>-</b>	<b>9 227</b>	<b>12 282</b>	<b>-</b>	<b>12 282</b>

Transition du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel	Extrusion	Pompes	Autres activités	Total	Total	Total
				30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 134</b>	<b>2 503</b>	<b>231</b>	<b>4 868</b>	<b>9 227</b>	<b>12 282</b>
Cession Kudu	-	62 819	-	62 819	-	-
Autres produits opérationnels	-	1	8	9	5	26
Litiges commerciaux	(73)	34	-	(39)	-	(145)
Pertes de valeur sur actifs non courants	-	-	-	-	(5 094)	(5 094)
Risques Pays	-	-	-	-	-	(289)
Autres charges opérationnelles	(200)	(6)	-	(206)	(15)	(561)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 861</b>	<b>65 351</b>	<b>239</b>	<b>67 451</b>	<b>4 123</b>	<b>6 219</b>

## Résultat opérationnel

	30.06.2014			30.06.2013			31.12.2013		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Extrusion à froid & Usinage	2 942	(1 081)	1 861	(2 319)	(1 084)	(3 403)	615	(2 204)	(1 589)
Pompes / Technologie des fluides	65 931	(580)	65 351	7 790	(339)	7 451	8 110	(786)	7 324
Autres activités	(1 422)	1 661	239	(1 348)	1 423	75	(2 506)	2 990	484
<b>Total</b>	<b>67 451</b>	<b>-</b>	<b>67 451</b>	<b>4 123</b>	<b>-</b>	<b>4 123</b>	<b>6 219</b>	<b>-</b>	<b>6 219</b>

## Résultat courant avant impôts des entreprises intégrées

	30.06.2014			30.06.2013			31.12.2013		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Extrusion à froid & Usinage	2 678	(1 087)	1 591	(2 562)	(1 096)	(3 658)	203	(2 219)	(2 016)
Pompes / Technologie des fluides	67 268	(580)	66 688	7 891	(339)	7 552	9 463	(786)	8 677
Autres activités	(1 358)	1 667	309	(1 292)	1 435	143	(2 373)	3 005	632
<b>Total</b>	<b>68 588</b>	<b>-</b>	<b>68 588</b>	<b>4 037</b>	<b>-</b>	<b>4 037</b>	<b>7 293</b>	<b>-</b>	<b>7 293</b>

## Résultat net de l'ensemble consolidé

	30.06.2014			30.06.2013			31.12.2013		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Extrusion à froid & Usinage	1 452	(713)	739	(1 976)	(719)	(2 695)	(487)	(1 455)	(1 942)
Pompes / Technologie des fluides	63 551	(380)	63 171	5 205	(222)	4 983	6 851	(515)	6 336
Autres activités	(265)	1 093	828	(863)	941	78	(1 031)	1 970	939
<b>Total</b>	<b>64 738</b>	<b>-</b>	<b>64 738</b>	<b>2 366</b>	<b>-</b>	<b>2 366</b>	<b>5 333</b>	<b>-</b>	<b>5 333</b>

## Note n° 12 : Effectif moyen

	1er Semestre 2014	1er Semestre 2013	Exercice 2013
Dirigeants et Cadres	251	228	222
Agents de maîtrise, employés et ouvriers	987	971	954
<b>Total</b>	<b>1 238</b>	<b>1 199</b>	<b>1 176</b>
Personnel intérimaire	139	107	83

## Note n° 13 : Engagements hors bilan

## Engagements donnés

	30.06.2014	31.12.2013
Avals, cautions et garanties	1 410	2 952
<b>Total</b>	<b>1 410</b>	<b>2 952</b>

## Engagements reçus

	30.06.2014	31.12.2013
Avals, cautions et garanties	800	1 213
<b>Total</b>	<b>800</b>	<b>1 213</b>

## Note n° 14 : Entreprises liées

(en milliers d'Euros)	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes
Immobilisations	-	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	2 475	-	1 643
Dettes	-	-	-	53	-	294
Charges	-	-	276	-	897	-
Produits	-	-	6 060	-	12 742	-

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

## Note n° 15 : Retraitements de comptes

Les impacts sur les comptes 2013 des retraitements liés au reclassement de l'activité du Secteur Mécanique en "Activités destinées à être cédées ou en cours de cession" sont présentés dans les tableaux ci-après :

Référentiel I.F.R.S. COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	31.12.2013 publié en avril 2014	31.12.2013 corrigé publié en octobre 2014	Impact 2013
Chiffre d'affaires	213 282	199 221	(14 061)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	12 733	12 282	(451)
RESULTAT OPERATIONNEL	6 543	6 219	(324)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS DES ENTREPRISES INTEGREES	7 647	7 293	(354)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	5 693	5 333	(360)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	5 693	5 333	(360)
RESULTAT NET DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES	0	360	360
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	5 693	5 693	0
PART REVENANT AUX INTERETS NE CONFERANT PAS LE CONTRÔLE	4	4	-
RESULTAT REVENANT A L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	5 689	5 689	0

Référentiel I.F.R.S. COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	30.06.2013 publié en octobre 2013	30.06.2013 corrigé publié en octobre 2014	Impact 30.06.2013
Chiffre d'affaires	111 797	104 113	(7 684)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	9 685	9 227	(458)
RESULTAT OPERATIONNEL	4 602	4 123	(479)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS DES ENTREPRISES INTEGREES	4 528	4 037	(491)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	2 835	2 366	(469)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	2 835	2 366	(469)
RESULTAT NET DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES	0	469	469
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	2 835	2 835	0
PART REVENANT AUX INTERETS NE CONFERANT PAS LE CONTRÔLE	3	3	-
RESULTAT REVENANT A L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	2 832	2 832	0



Note n° 16 : Activités destinées à être cédées ou en cours de cession

Référentiel I.F.R.S. ACTIF (en milliers d'euros,	Montant net au 30.06.2014 (a)	Montant net au 31.12.2013 (b)
Immobilisations incorporelles	50	-
Immobilisations corporelles	2 061	-
Actifs financiers	197	-
Participations dans des entreprises associées	-	10 010
Stocks et en-cours	3 433	-
Créances clients et comptes rattachés	2 905	-
Autres débiteurs	470	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 803	-
Perte résultant de l'évaluation à la juste valeur des activités destinées à être cédées	(5 858)	-
<b>ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES</b>	<b>5 061</b>	<b>10 010</b>

Référentiel I.F.R.S. PASSIF (en milliers d'euros,	Montant net au 30.06.2014 (a)	Montant net au 31.12.2013 (b)
Provisions pour avantages au personnel	216	-
Autres provisions	121	-
Passifs financiers	97	-
Passif d'impôt différé	322	-
Dettes fournisseurs d'exploitation	1 621	-
Dettes fournisseurs d'immobilisations	23	-
Autres créditeurs	1 133	-
Découverts bancaires	328	-
<b>PASSIFS LIES AUX ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES</b>	<b>3 861</b>	<b>-</b>

(a) Au 30 juin 2014, les actifs et passifs destinés à être cédés correspondent aux actifs et passifs de Gurtner (cf. Note 1B).

(b) Au 31 décembre 2013, les actifs destinés à être cédés correspondaient aux Titres de Kudu Industries Inc.. Cette participation a été cédée en mai 2014 (cf. Note 1B).

Référentiel I.F.R.S. COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros,	1er Semestre 2014	1er Semestre 2013	Exercice 2013
Chiffre d'affaires	6 735	7 718	14 133
Résultat opérationnel courant	130	458	451
Résultat opérationnel	130	479	324
Résultat financier	6	12	30
Impôts sur les résultats	(26)	(22)	6
Résultat après impôt des activités destinées à être cédées	110	469	360
Perte après impôt résultant de l'évaluation à la juste valeur des activités destinées à être cédées (c)	(5 858)	-	-
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES</b>	<b>(5 748)</b>	<b>469</b>	<b>360</b>

(c) La perte de valeur des activités destinées à être cédées a été constatée sur la base du prix de cession estimé.

FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Résultat net des activités destinées à être cédées	(5 748)	469	360
Flux net de trésorerie provenant des activités	(172)	304	541
Flux net de trésorerie sur investissements	(55)	(100)	(308)
Flux net de trésorerie sur opérations de financement	(110)	(67)	(82)
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>(337)</b>	<b>137</b>	<b>151</b>
Trésorerie à l'ouverture	1 812	1 661	1 661
Trésorerie à la clôture (d)	1 475	1 798	1 812

(d) Reclassée en actifs et passifs liés aux activités destinées à être cédées au 30 juin 2014.



**Société Anonyme au capital de 31 838 310 euros**  
**Siège social, Direction et Administration :**  
**6, boulevard Bineau**  
**92300 Levallois-Perret**  
**562 088 542 R.C.S. Nanterre – SIRET N° 562 088 542 00369**

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