

RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2011

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires de Montupet s'élève à 250 M€ soit, à périmètre constant, une croissance de 32 %. A périmètre, métal et change constants, la croissance est de 25 %, conformément à la prévision résultant des commandes en carnet en 2009 et qui ont commencé à être produites cette année.

Le résultat opérationnel est de 16,4 M€ contre 11,2 M€ au 1er semestre 2010 et le résultat net est de 12,6 M€.

La marge brute d'autofinancement est de 27,8 M€, contre 22,3 en 2010. La France et l'Espagne, avec environ 2/3 du chiffre d'affaires, génèrent 8,1 M€ de MBA contre 9,9 en 2010. Le Royaume-Uni, la Bulgarie et le Mexique contribuent à la MBA pour 19,7 M€ contre 12,4 en 2010.

L'accroissement du besoin en fonds de roulement a pu être limité à 16 M€, pour une augmentation du chiffre d'affaires de 61M€, conduisant à un endettement net de 95 M€. Les Fonds Propres s'élevant à 144 M€, le ratio d'endettement est de 0,66.

Les investissements comptabilisés au cours du semestre ont été de 16,1 M€, dont 8,1 millions en France et en Espagne et 8,0 millions au Royaume-Uni, au Mexique et en Bulgarie.

Perspectives :

Les prévisions de fabrication pour la fin 2011 restent soutenues.

A court terme les points suivants sont à traiter :

- Les lignes de crédit en cours avec le pool bancaire doivent être renégociées pour assurer le financement des nouvelles perspectives de développement du groupe. Les discussions sont bien engagées à cet effet.
- Le passage des normes Euro 4 à Euro 5 a pour résultat une chute importante de l'activité des Fonderies du Poitou Aluminium conduisant cette filiale à une impasse de trésorerie. Pour faire face à cette situation et restaurer l'activité à terme avec de nouvelles pièces, l'usine doit améliorer de façon importante sa compétitivité. Le plan élaboré dans ce sens par l'équipe de direction de la filiale rencontre aujourd'hui une forte opposition de la part d'une majorité du personnel du site.

A moyen terme, le positionnement stratégique de Montupet sur les culasses de nouvelle génération continue à générer des prises de commandes importantes, en particulier chez les clients étrangers. Ceci conduira à une meilleure répartition du chiffre d'affaires entre les clients.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES DU PREMIER SEMESTRE 2011

Sauf indication contraire, les tableaux suivants sont en milliers d'euros.

BILAN CONSOLIDE- ACTIF

	JUIN 2011	DEC 2010	JUIN 2010
Ecarts d'acquisition nets			
Frais de développement nets	7 461	7 200	1 990
Autres valeurs immobilisées nettes	990	1 023	1 754
Terrains	2 398	2 593	2 601
Constructions	25 551	26 550	25 137
Installations techniques	96 752	98 949	92 745
Autres immobilisations corporelles	13 629	14 091	14 011
Immobilisations en cours	11 739	7 023	8 897
Total immobilisations corporelles	150 069	149 206	143 392
Actifs non courants destinés à la vente	4 929	5 058	8 276
Titres de participation	34	34	33
Titres mis en équivalence			
Actifs d'impôt différé	19 658	19 654	19 209
Autres actifs financiers non courants	3 584	1 293	1 823
Autres actifs non courants			
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	186 726	183 466	176 475
Stocks matières premières	33 641	28 080	37 327
Pièces de rechange	1 684	1 647	388
Outillages	5 239	4 886	5 602
En-cours et produits finis	28 677	26 215	24 484
Total Stocks et en-cours	69 241	60 828	67 802
Avances & acomptes versés/commandes	219	640	352
Clients et comptes rattachés	101 641	78 729	75 868
Autres créances d'exploitation	8 578	5 101	10 845
Clients et autres créances d'exploitation	110 438	84 470	87 065
Autres créances diverses	3 359	1 920	1 064
Comptes de régularisation actif	3 127	2 628	3 120
Valeurs mobilières de placement	105		1 354
Disponibilités	17 291	21 826	25 898
Actifs courants destinés à la vente	470	1 119	3 570
ACTIF COURANT	204 031	172 791	189 872
TOTAL ACTIF	390 757	356 257	366 348

BILAN CONSOLIDE- PASSIF

	JUIN 2011	DEC 2010	JUIN 2010
Capital social	16 390	16 390	16 390
Primes d'émission, fusion, apport	20 514	20 514	20 514
Réserves consolidées	124 472	118 865	119 048
Ecart de conversion consolidé	-29 777	-27 471	-24 086
Résultat consolidé	12 585	6 677	6 315
TOTAL CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	144 184	134 975	138 181
Intérêts HG - Réserves de consolidation	1 189	1 134	1 134
Intérêts HG - Ecart de conversion			
Intérêts HG - Résultat	297	55	171
INTERETS MINORITAIRES	1 486	1 189	1 305
TOTAL CAPITAUX PROPRES	145 670	136 164	139 487
Provisions non courantes			
Provisions règlementées	-1	-1	-1
Provisions pour risques et charges	495	354	2 724
Provisions indemnités de départ en retraite	5 872	5 827	6 560
Passifs d'impôt différé	1 140	965	243
Total provisions non courantes	7 506	7 144	9 527
Dettes financières non courantes	51 593	59 995	67 011
Autres passifs non courants	608	471	441
Autres passifs non courants activités à céder	714	765	514
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	60 421	68 376	77 493
Dettes financières courantes	20 173	19 087	19 313
Concours bancaires courants	40 548	29 220	22 601
Provisions courantes			23
Avances & acomptes reçus/commandes	8 788	12 349	11 307
Fournisseurs & comptes rattachés	73 741	57 097	57 501
Dettes fiscales & sociales	24 507	20 990	22 330
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	4 154	3 868	5 141
Dettes diverses	6 459	4 463	5 322
Comptes de régularisation passif	5 936	4 297	4 726
TOTAL PASSIFS COURANTS	184 306	151 371	148 264
PASSIFS COURANTS DESTINES A LA VENTE	360	346	1 105
TOTAL PASSIF	390 757	356 257	366 348

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	JUN 2011	DEC 2010	JUN 2010
Chiffre d'affaires	249 919	375 103	189 049
Production stockée	513	5 368	2 026
Production immobilisée	1 954	6 594	527
Subventions d'exploitation	343	744	196
Transfert de charges - exploitation	46	701	15
Autres produits d'exploitation	401	3 203	443
Total produits des activités ordinaires	253 176	391 713	192 256
Achats & variations de stocks	-110 738	-173 028	-77 543
Autres consommations et charges externes	-40 948	-60 334	-26 939
Impôts & taxes	-2 597	-4 829	-2 755
Salaires et charges sociales	-63 978	-111 964	-57 166
Intéressement & participation			
Dotations aux amortissements d'exploitation	-13 633	-25 350	-13 200
Dotations aux prov. d'exploitation (net)	-1 582	873	-1 132
Autres charges d'exploitation	-3 258	-2 680	-2 174
Total charges	-236 734	-377 312	-180 909
Autres produits et charges	5	1 795	-69
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	16 447	16 196	11 278
Autres produits et charges opérationnels		2	
RESULTAT OPERATIONNEL	16 447	16 198	11 278
Intérêts des prêts et placements	16	-395	4
Intérêts versés	-2 014	-3 427	-1 622
Coût de l'endettement financier	-1 998	-3 822	-1 618
Dividendes reçus			
Profits et pertes de change	6	-1 345	1 142
Dotations aux provisions nettes des reprises et transferts de charges	-179	125	2
Autres produits et charges financiers	-62	18	16
Autres PP de change			
RESULTAT FINANCIER	-2 233	-5 023	-458
Impôts courants	-964	2 651	-276
Impôts différés	-207	-1 077	-1 118
Part dans le résultat net des MEE			
RESULTAT NET HORS ACTIVITES ARRETEES/EN COURS DE CESSION	13 043	12 748	9 426
Résultat brut des opérations arrêtées ou cédées	-160	-8 201	-5 512
Impôts courants sur opérations arrêtées ou cédées		-362	-362
Impôts différés sur opérations arrêtées ou cédées		2 547	2 934
RESULTAT NET	12 883	6 732	6 486
Intérêts minoritaires	297	55	171
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	12 586	6 677	6 315
<i>En Euros par action:</i>			
Résultat net part du groupe par action	1,17	0,62	0,59
Résultat net dilué part du groupe par action	1,17	0,62	0,59
Nombre d'actions émises	10 782 769	10 782 769	10 782 769
Actions pouvant être émises			
Nombre d'actions émises et à émettre	10 782 769	10 782 769	10 782 769

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2009	134 435	1 117	135 552
Ecritures rétroactives sur report à nouveau et divers	(585)		(585)
Variation de l'écart de conversion	7 059		7 059
Capitaux propres au 31/12/2009	140 909	1 117	142 026
Résultat au 31/12/2009	(16 200)	17	(16 183)
Capitaux propres au 01/01/2010	124 708	1 135	125 843
Ecritures rétroactives sur report à nouveau et divers	156		156
Variation de l'écart de conversion	3 434		3 434
Capitaux propres au 31/12/2010	128 298	1 134	129 433
Résultat au 31/12/2010	6 677	55	6 732
Capitaux propres au 01/01/2011	134 975	1 189	136 164
Dividendes versés	(1 294)		(1 294)
Ecritures rétroactives sur report à nouveau et divers	223		223
Variation de l'écart de conversion	(2 305)		(2 305)
Capitaux propres au 30/06/2011	131 599	1 189	132 788
Résultat au 30/06/2011	12 585	297	12 882
Capitaux propres au 01/07/2011	144 184	1 486	145 670

RESULTAT GLOBAL

	JUN 2011	DEC 2010
RESULTAT NET	12 882	6 732
Ecart actuariels sur avantages au personnel		
Ecritures ayant impacté les fonds propres sans impacter le compte de résultats	223	156
Ecart de change résultant de la conversion des activités à l'étranger-variation de la période	-2 305	3 434
RESULTAT GLOBAL	10 800	10 322
dont Part du Groupe	10 503	10 267
dont Intérêts minoritaires	297	55

TABLEAU DES FLUX FINANCIERS

	Conso Total	Opérations poursuivies	Opérations arrêtées ou à céder
1-Flux de trésorerie liés à l'activité			
Marge brute d'autofinancement	27 843	28 003	-160
Résultat Groupe	12 585	12 744	-160
Intérêts minoritaires - Résultat	297	297	
Part dans le résultat net des MEE			
Dividendes reçus des sociétés MEE			
Dotations aux amort. & aux prov. (net)	14 990	14 990	
- subventions imputées au résultat			
Dotations aux prov. s/ immo. financières (net)			
(Gains) pertes s/ cessions d'actifs	-238	-238	
Variation des impôts différés	209	209	0
Variation du BFR (hors variation des ID)	-16 341	-16 480	139
TOTAL DES FLUX GENERES PAR L'ACTIVITE (A)	11 503	11 523	-21
2-Flux de trésorerie liés à l'investissement			
Investissements	-19 123	-19 123	
Investissements incorporels & corporels	-16 117	-16 117	
Investissements financiers	-3 006	-3 006	
Trésorerie s/ entrée de périmètre			
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	477	477	
Cessions immo. incorporelles & corporelles	477	477	
Cessions immo. financières			
Trésorerie s/ sortie de périmètre			
Diminutions des créances & des prêts			
Augmentation (diminution) des placements			
TOTAL DES FLUX D'INVESTISSEMENT (B)	-18 646	-18 646	
3-Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Total des opérations s/ capitaux propres	-1 296	-1 296	
Augmentation de capital de la société mère			
Var. des intérêts minoritaires sur aug. de capital			
Div. versés aux actionnaires de la société mère	-1 296	-1 296	
Div. versés aux intérêts minoritaires			
Rachat d'actions			
Variation des dettes financières	-7 343	-7 316	-26
Augmentation des dettes financières	1 357	1 357	
Diminution des dettes financières	-8 700	-8 673	-26
Variation avances conditionnées			
Variation des subventions			
TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT (C)	-8 639	-8 612	-26
4-Variation de trésorerie			
Incidence des var. de périmètre s/ la trésorerie			
Incidence des var. de taux de change s/ la trésorerie	-131	-120	-12
Autres flux divers			
Divers	15	98	-83
TOTAL DES FLUX DIVERS DE TRESORERIE (D)	-116	-22	-95
Variation de trésorerie courante	-15 899	-15 757	-142
Incidence var.taux de change	-131	-120	-12
Variation de trésorerie	-16 030	-15 876	-154

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

Annexe aux comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2011, dont le bilan à cette date fait état d'un total de 390 758 K€.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés le 29 septembre 2011 par le Conseil d'Administration. Ils sont présentés en milliers d'Euros.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés du premier semestre 2011.

A. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

1. REFERENTIEL, PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION :

1.1. REFERENTIEL COMPTABLE

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 juin 2011 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels.

En application du règlement n°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, ces comptes consolidés semestriels sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2011.

Les états financiers semestriels au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 et à l'interprétation IFRIC 10 dans une présentation condensée.

Les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2010 peuvent être consultés pour une information plus complète.

1.2. APPLICATION DES NOUVELLES NORMES

L'application des normes révisées suivantes n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés de Montupet :

- IAS 32 « Amendement relatif au classement des droits de souscription émis »,
- IAS 24R « Information à fournir au titre des parties liées »,
- IFRIC 14 « Paiement d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal »,
- IFRIC 18 « Transfert d'actifs provenant de clients »,
- IFRIC 19 « Dénouement de dettes financières par des instruments de capitaux propres ».

1.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La méthode et le périmètre de consolidation restent inchangés par rapport au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010, le résultat du semestre de la société Française de Roues est présenté en résultat des activités cédées, suite à la sortie au 30 juin 2010 de cette filiale.

2. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE :

Aucun fait marquant n'est enregistré en ce premier semestre 2011.

3. ACTIVITES ARRETEES, A CEDER OU CEDEES :

Dans les comptes 2010, cette catégorie comprenait :

- le terrain et l'usine désaffectée de Nogent sur Oise ;
- le terrain et le bâtiment de l'usine de Calcast Ltd à Londonderry (UK) ;
- la bâtisse et les terrains de l'usine de Montupet Limitée (Canada) : Le résultat de la filiale (dépréciation des équipements, entretien des locaux, honoraires et frais de personnel résiduels) est reclassé en résultat des activités arrêtées.

Continuité et modifications en 2011 :

Les terrains et bâtiments précédemment cités, hormis ceux de Calcast Ltd devraient être cédés au second semestre.

L'impact sur le compte de résultat des sociétés cédées ou à céder est détaillé en B-4.

L'évolution des actifs immobilisés à céder est détaillée en B-5.

4. IMPOTS DIFFERES :

Ils sont calculés suivant les mêmes principes qu'en 2010. Le détail est donné en deuxième partie de l'annexe.

Comme en 2010, des impôts différés actifs sont calculés au titre des pertes reportables.

L'intégralité des déficits reportables a été comptabilisée en impôts différés.

Absorption des impôts différés calculés sur les pertes fiscales reportables sur les années futures :

	Déficits fiscaux activés (en M€)									Retraitements de consolidation		ID au 30/06/2011
	Au 31/12/2010			Variation 1er semestre 2011			Au 30/06/2011			Au	semestre	
	Base	Taux	ID	Base	Taux	ID	Base	Taux	ID	31/12/2010	2011	
Montupet SA	64,9	33,3%	21,6	0,4	33,3%	0,1	65,3	33,3%	21,7	(5,9)	0,2	16,0
Alumalsa	9,7	30%	2,9	0,1	30%	0,04	9,8	30%	2,9	0,2		3,1
Montupet EOOD	5,3	10%	0,5	- 3,0	10%	- 0,3	2,3	10%	0,2	(0,03)		0,2

Les pertes mentionnées concernent :

- **Montupet SA** qui a une perte fiscale pour l'exercice de 0,3 M€
Compte tenu des autres retraitements le solde net des impôts différés de Montupet SA s'établit à 16,0 M€.
- **Alumalsa** : 0,1 M€ de pertes.
Le solde s'établit à 3,1 M€ compte tenu des autres retraitements.
- **Montupet EOOD** : 3,0 M€ de bénéfiques. Au total à fin juin 2011, le solde net d'impôts différés s'élève à 0,2 M€.

Le Plan d'affaires utilisé pour estimer la durée d'absorption des impôts différés actifs est celui de décembre 2010.

Le délai de récupération prévisionnelle est estimé à 6 ans pour la France et devrait rester inférieur à 4 ans pour l'Espagne et la Bulgarie.

Dans l'hypothèse où le projet de loi de finance rectificative serait définitivement adopté, le délai prévisionnel de consommation des déficits de Montupet SA serait de 8 ans.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE :

La cession du terrain et du bâtiment de Montupet Limitée (Canada), ainsi que celle du terrain et du bâtiment de Nogent sont en cours de finalisation.

Une renégociation de l'emprunt du Groupe auprès de ses banques est en cours : elle porte sur les modalités de remboursement et de restructuration de la dette.

B. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT :

1. CHIFFRE D'AFFAIRES ET RESULTATS OPERATIONNELS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE :

en millions d'euros	CHIFFRE D'AFFAIRES			RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	
	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Variation brute (%)	1er semestre 2011	1er semestre 2010
EUROPE :					
Total Europe:	231,9	171,7	35%	14,9	9,7
AMERIQUE DU NORD :					
Total Amérique Nord:	18,0	17,3	4%	1,5	1,6
TOTAL	249,9	189,0	32%	16,4	11,3

En 2010, le chiffre d'affaires "Roues" de la Française de Roues (27,2 M) était reclassé en activités à céder.

2. AUTRES DONNEES SECTORIELLES :

en millions d'euros	1er semestre 2011		1er semestre 2010	
	Investissements corporels	Immobilisations corporelles y c frais de développement	Investissements corporels	Immobilisations corporelles y c frais de développement
Total Europe:	16,2	146,7	8,6	134,5
Total Amérique du Nord:	0,4	15,8	0,6	16,1
TOTAL	16,6	162,5	9,2	150,6

Les montants indiqués dans ce tableau incluent les activités arrêtées ou à céder.

3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS :

Aucun montant n'avait été isolé à ce titre dans les opérations poursuivies au cours du premier semestre 2010.

Il en est de même au premier semestre 2011.

4. RESULTAT NET DES OPERATIONS ARRETEES OU EN COURS DE CESSION :

1er semestre 2011 :

en milliers d'euros	MONTUPET LIMITEE
Chiffre d'affaires	
Autres produits	2
Total produits	2
Impôts et taxes	20
Charges de personnel	47
Autres charges d'exploitation	13
Total charges d'exploitation	80
Résultat opérationnel courant:	-78
Autres produits et charges d'exploitation	
Résultat opérationnel	-78
Résultat financier	-82
Produit net des opérations arrêtées	-160
Impôts courants	
Impôts différés	
Résultat net	-160

5. EVOLUTION DES ACTIFS IMMOBILISES A CEDER :

en milliers d'euros	Au 01/01/2011	Augmentation	Diminution et écarts de change	Sortie	Au 30/06/2011
Montupet SA (Nogent)	2 573				2 573
Montupet Limitée	1 779		-80		1 699
Sociétés arrêtées en Irlande-du-Nord	705		-48		657
TOTAL	5 057		-128		4 929

6. EVOLUTION DES IMPOTS DIFFERES :

6.1. ACTIVITES POURSUIVIES

en milliers d'euros	Au 01/01/2011	Augmentation	Reclassement	Diminution	Ecarts de change	Au 30/06/2011
1- Impôts différés à l'Actif:						
Montupet SA-Activités poursuivies	15 696	320				16 016
Alumalsa	3 069	39				3 108
Montiac	360				-8	352
Montupet EOOD	528			-345		183
Total	19 653	359		-345	-8	19 659
2- Impôts différés au Passif:						
Sous-Gruppe Montupet UK	965	223			-48	1 140
Total	965	223			-48	1 140
Position nette des impôts différés sur activités poursuivies	20 618	582		-345	-56	20 799

6.2. ACTIVITES ARRETEES OU A CEDER

en milliers d'euros	Au 01/01/2011	Augmentation	Reclassement	Diminution	Ecarts de change	Au 30/06/2011
BS Tooling	525				-24	501

7. EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NON COURANT ET COURANT :

en millions d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Dettes financières non courantes	51,6	67,0
Dettes financières courantes et concours bancaires courants	60,7	41,9
Total	112,3	108,9

C. INFORMATIONS DIVERSES :

Suite à la fermeture en 2009 d'une ancienne usine espagnole du Groupe vendue en 2007, une trentaine de salariés de cette usine ont intenté une action pour être indemnisés. En 2011, un jugement de première instance a condamné le Groupe qui a fait appel de cette décision dont il conteste le fondement juridique. De ce fait, aucune provision n'a été constatée à ce titre.