



 **Le Bélier**



**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL 2010**



SOMMAIRE

Comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2010 et notes annexes

Rapport d'activité semestriel

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Rapport des Commissaires aux Comptes

LE BELIER

COMPTES CONSOLIDES

30/06/2010

Comptes intermédiaires résumés

LE BELIER				
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE				
Normes IFRS - Par nature - En milliers d'euros				
Rubriques	Notes	30/06/2010 (6 mois)	30/06/2009 (6 mois)	31/12/2009 (12 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES	3.1.1; 4.1.	96 127	72 471	152 612
Autres produits de l'activité		59	188	581
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		96 186	72 659	153 193
Achats consommés		-45 373	-31 840	-70 287
Charges de personnel	3.1.2	-16 648	-14 928	-29 029
Charges externes		-19 530	-15 174	-32 826
Impôts et taxes		-899	-812	-1 816
Dotations nettes aux amortissements et dépréc. s/immobilisations		-6 110	-5 414	-10 611
Dotations nettes aux provisions	3.1.3	70	-321	-62
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-272	-1 982	-3 436
Autres produits et charges d'exploitation		-999	-557	438
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		6 425	1 631	5 564
Autres produits et charges opérationnels	3.1.4	-678	-846	-1 896
RESULTAT OPERATIONNEL		5 747	785	3 668
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3.1.5	48	6	101
Coût de l'endettement financier brut	3.1.5	-909	-1 272	-2 265
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		-861	-1 266	-2 164
Autres produits et charges financiers	3.1.5	2 764	-629	-954
RESULTAT AVANT IMPOT		7 650	-1 110	550
Charge d'impôt	3.1.6	-2 536	-859	-1 940
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		5 114	-1 969	-1 390
Résultat net d'impôt des activités abandonnées.				
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5 114	-1 969	-1 390
Part du groupe		5 114	-1 969	-1 390
Part des intérêts minoritaires				
Résultat net par action	3.1.7	1,17	-0,45	-0,32
Résultat net dilué par action	3.1.7	1,17	-0,45	-0,32
Etat consolidé du résultat global				
En milliers d'euros		30/06/2009 (6 mois)	30/06/2009 (6 mois)	31/12/2009 (12 mois)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5 114	-1 969	-1 390
Ecarts actuariels sur avantages au personnel		0	0	33
- dont produit(charges) portés en capitaux propres		0		33
- dont produit(charges) transférés en résultat de la période		0		0
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		-736	-2 083	-2 162
Couverture de flux de trésorerie futurs		0	145	459
- dont produit(charges) portés en capitaux propres		0	0	0
- dont produit(charges) transférés en résultat de la période		0	145	459
S/total des produits (et charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres		-736	-1 938	-1 670
RESULTAT GLOBAL		4 378	-3 907	-3 060
Part du groupe		4 378	-3 907	-3 060
Part des intérêts minoritaires		0	0	0

LE BELIER
BILAN CONSOLIDE normes IFRS - En milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/06/2010	31/12/2009
ACTIFS NON-COURANTS			
Goodwill	3.2.1 à 3.2.3	550	550
Autres immobilisations incorporelles	3.2.1 à 3.2.3	2 202	2 487
Immobilisations corporelles	3.2.1 à 3.2.3	58 069	61 041
<i>dont Terrains</i>		3 321	3 096
<i>dont Constructions</i>		19 011	19 514
<i>dont Matériel industriel</i>		31 883	35 142
<i>dont autres immobilisations corporelles</i>		3 854	3 289
Participations entreprises associées		0	0
Titres disponibles à la vente		0	0
Autres actifs financiers non courants		224	186
Actifs d'impôts différés		497	330
		61 542	64 594
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.2.4; 3.2.7	16 225	16 230
Clients et comptes rattachés	3.2.5; 3.2.7	41 174	29 743
Autres actifs courants	3.2.6; 3.2.7	9 869	8 205
Actif d'impôt courant		8	2 119
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.2.8	13 734	10 370
Instruments financiers actifs	3.2.8	2 528	0
Actifs destinés à être cédés	3.2.9	851	851
		84 389	67 518
TOTAL ACTIF		145 931	132 112
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	3.2.110	6 632	6 632
Primes		1 744	1 744
Reserves		21 718	23 108
Ecart de conversion		-8 808	-8 072
Titres en auto-contrôle			
Résultat de l'exercice		5 114	-1 390
Interêts minoritaires			
		26 400	22 022
PASSIFS NON COURANTS			
Dettes financières à long terme	3.2.11	38 757	27 912
Passif d'impôts différés		1 748	1 284
Provisions - non courantes	3.2.12	1 763	1 634
Autres passifs non courants	3.2.13	529	560
		42 797	31 390
PASSIFS COURANTS			
Dettes financières court terme		10 642	9 776
Part courante des dettes financières à long terme	3.2.11	17 908	29 893
Passif d'impôt courants		0	0
Provisions - courantes	3.2.12	1 539	2 245
Instruments financiers passifs		0	379
Fournisseurs et comptes rattachés		32 353	26 692
Autres passifs courants	3.2.14	14 292	9 715
Passifs concernant des actifs destinés à être cédés			
		76 734	78 700
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		145 931	132 112

LE BELIER

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS IFRS - En milliers d'euros

	Capital	Primes	Réserves consolidées et résultats nets	Ecarts de conversion	Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres part du groupe	Interêts minoritaires	Total
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008	6 632	14 726	10 545	-5 910	-911	25 082	0	25 082
Résultat net du 1er semestre 2009			-1 969			-1 969		-1 969
Ecarts actuariels sur avantages au personnel						0		0
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger				-2 083		-2 083		-2 083
Couverture de flux de trésorerie futurs					145	145		145
Résultat global du 1er semestre 2009	0	0	-1 969	-2 083	145	-3 907	0	-3 907
Dividendes versés						0		0
Affectation		-12 982	12 982			0		0
Autres variations			-2			-2		-2
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2009	6 632	1 744	21 556	-7 993	-766	21 173	0	21 173
Résultat 2eme semestre 2009			579			579		579
Ecarts actuariels sur avantages au personnel					33	33		33
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger				-79		-79		-79
Couverture de flux de trésorerie futurs					314	314		314
Résultat global 2ème semestre 2009	0	0	579	-79	347	847	0	847
Dividendes versés						0		0
Affectation						0		0
Autres variations			2			2		2
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2009	6 632	1 744	22 137	-8 072	-419	22 022	0	22 022
Résultat net 1er semestre 2010			5 114			5 114		5 114
Ecarts actuariels sur avantages au personnel					0	0		0
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger				-736		-736		-736
Couverture de flux de trésorerie futurs					0	0		0
Résultat global 1er semestre 2010	0	0	5 114	-736	0	4 378	0	4 378
Dividendes versés						0		0
Affectation						0		0
Autres variations						0		0
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2010	6 632	1 744	27 251	-8 808	-419	26 400	0	26 400

LE BELIER
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE - En milliers d'euros

	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009	2 009
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé	5 114	-1 969	-1 390
Elimination des transactions sans incidence sur la trésorerie			
Amortissements et provisions	6 389	4 428	9 030
Neutralisation change latent lié aux variations de juste valeur des instruments financiers et aux variations de change	-1 829	0	189
Variation des impôts différés	394	131	171
Reprise de subvention d'investissement	0	-111	-397
Plus et moins values de cession d'immobilisations	48	105	98
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées			
Capacité d'autofinancement	10 116	2 584	7 701
Incidence de la variation des décalages de trésorerie			
Variation du besoin en fond de roulement	81	2 707	5 885
Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation (A)	10 197	5 291	13 586
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 624	-1 359	-3 472
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	24	31
Variations des immobilisations financières	-8	-30	-107
Subventions d'investissements reçues			
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et cessions de filiales (variation de périmètre)			
Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) opérations d'investissements (B)	-2 624	-1 365	-3 548
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Encaissements / Remboursements d'emprunts	-4 419	-3 179	-6 432
Avances reçues des tiers			
Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) opérations de financement (C)	-4 419	-3 179	-6 432
Incidence du changement de périmètre (E)			
Incidence des variations nettes de taux de change - écart de conversion (D)	-656	-379	25
Variation de trésorerie nette (A+B+C+D+E)	2 498	368	3 631
Trésorerie à l'ouverture (F)			
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E+F)	3 092	-2 669	594

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés

Au 30 juin 2010

SOMMAIRE

1	PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	8
1.1	ARRETE DES COMPTES	8
1.2	PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION.....	8
1.2.1	<i>Référentiel et principes comptables</i>	<i>8</i>
1.2.2	<i>Changement de présentation</i>	<i>8</i>
1.2.3	<i>Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires.....</i>	<i>9</i>
1.2.4	<i>Utilisation d'estimation et d'hypothèses.....</i>	<i>9</i>
1.2.5	<i>Contexte de préparation des comptes / événements postérieurs à la clôture</i>	<i>9</i>
1.3	PRINCIPES ET MODALITES DE CONSOLIDATION	10
1.3.1	<i>Méthode de consolidation.....</i>	<i>10</i>
1.3.2	<i>Date de clôture de la situation</i>	<i>10</i>
2	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	11
2.1	VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	11
2.2	LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	11
2.3	ENTREPRISES NON CONSOLIDEES	11
3	NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	12
3.1	POSTES DU COMPTE DE RESULTAT	12
3.1.1	<i>Chiffre d'affaires consolidé par activité.....</i>	<i>12</i>
3.1.2	<i>Charges de personnel et effectif.....</i>	<i>12</i>
3.1.3	<i>Dotations nettes aux provisions.....</i>	<i>13</i>
3.1.4	<i>Autres produits et charges opérationnels.....</i>	<i>13</i>
3.1.5	<i>Résultat financier</i>	<i>13</i>
3.1.6	<i>Impôts sur les bénéficiaires</i>	<i>14</i>
3.1.7	<i>Résultat par action.....</i>	<i>14</i>
3.2	POSTES DE BILAN.....	15
3.2.1	<i>Immobilisations brutes</i>	<i>15</i>
3.2.2	<i>Amortissements et dépréciation des immobilisations</i>	<i>16</i>
3.2.3	<i>Immobilisations en crédit bail.....</i>	<i>16</i>
3.2.4	<i>Stocks et encours</i>	<i>17</i>
3.2.5	<i>Clients et comptes rattachés</i>	<i>17</i>
3.2.6	<i>Autres actifs courants</i>	<i>18</i>
3.2.7	<i>Variation des dépréciations d'actifs</i>	<i>18</i>
3.2.8	<i>Trésorerie et équivalent de trésorerie.....</i>	<i>18</i>
3.2.9	<i>Actifs destinés à la vente</i>	<i>18</i>
3.2.10	<i>Capitaux propres</i>	<i>19</i>
3.2.11	<i>Emprunts et dettes financières long terme</i>	<i>19</i>
3.2.12	<i>Provisions</i>	<i>21</i>
3.2.13	<i>Autres passifs non courants : Subventions d'investissement.....</i>	<i>22</i>
3.2.14	<i>Passif courant d'exploitation</i>	<i>22</i>
4	INFORMATIONS DIVERSES	23
4.1	INFORMATION SECTORIELLE	23
4.2	INSTRUMENTS DE COUVERTURE ET DE CHANGE	25
4.3	ELEMENTS DE COMPARAISON	25
4.4	ENGAGEMENTS HORS BILAN	26

1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1.1 ARRETE DES COMPTES

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2010 ont été arrêtés par le conseil d'administration du Bélier du 24 septembre 2010.

1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

1.2.1 Référentiel et principes comptables

Les états financiers consolidés de Le Bélier sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers semestriels résumés au 30 juin 2010 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet une présentation condensée. Ces comptes consolidés semestriels résumés n'incluent pas tous les états et informations requis pour les comptes annuels et doivent être lus avec les comptes consolidés du groupe du 31 décembre 2009.

Les principes comptables retenus pour leur préparation sont ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2009 et décrits dans la note 1.2 des comptes consolidés du rapport annuel 2009, à l'exception des nouvelles normes et interprétations suivantes appliquée pour la première fois à compter du 1^{er} janvier 2010 :

- IFRS 3 Regroupements d'entreprise (révisée) et IAS 27 « Etats financiers consolidés et annuels » (amendée).

IFRS 3 (révisée) introduit des changements significatifs dans le mode de comptabilisation des regroupements d'entreprise intervenant après cette date. Les changements concernent l'évaluation des intérêts minoritaires, la comptabilisation des coûts liés à la transaction, la prise en compte des passifs postérieurement à la prise de contrôle et les regroupements réalisés en plusieurs étapes. Ces changements ont un impact sur le montant de l'écart d'acquisition comptabilisé, le résultat de la période pendant laquelle l'acquisition a eu lieu et les résultats ultérieurs. Pour le Groupe Le Bélier, cette nouvelle norme n'a pas eu d'impact sur la période.

IAS 27 amendée prévoit qu'un changement du pourcentage d'intérêt dans une filiale, sans perte de contrôle, soit comptabilisé comme transaction avec un membre du Groupe. A ce titre, ces transactions ne doivent pas donner lieu à la comptabilisation d'un goodwill, ni à un profit ou perte. Par ailleurs, l'amendement prévoit un changement dans le mode de comptabilisation des pertes de la filiale ainsi que dans le mode comptabilisation d'une perte de contrôle. Cet amendement n'a eu aucun effet sur la période.

Les autres amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010, IFRS 2 « Paiement en actions – paiement fondé sur des actions réglées en trésorerie entre entités d'un Groupe », IAS 39 « Eléments éligibles aux éléments de couverture » et IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires », ainsi que les améliorations annuelles des IFRS d'avril 2009, n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2010.

1.2.2 Changement de présentation

Les principes comptables utilisés dans la préparation des comptes consolidés semestriels résumés sont en accord avec ceux utilisés dans la préparation des états financiers annuels du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

1.2.3 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

- Impôt

La charge d'impôt de la période (exigible et différée) est déterminée à partir du taux d'impôt annuel estimé.

- Avantages du personnel

Sauf événement particulier au cours de la période, il n'est procédé à aucune évaluation actuarielle pour l'élaboration des comptes semestriels. La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2010, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2009.

- Saisonnalité de l'activité

L'activité du groupe est peu soumise aux variations saisonnières.

1.2.4 Utilisation d'estimation et d'hypothèses

Pour préparer ses états financiers, le Groupe a recours à des estimations et des hypothèses pour évaluer certains de ses éléments d'actifs et passifs. Ces estimations et hypothèses qui sont susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et passifs concernent les mêmes éléments que ceux détaillés dans la note 1.2.4 de l'annexe aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2009, à savoir essentiellement, les tests de perte de valeur, les impôts différés, et les provisions.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation annuel dans le cadre de la clôture annuelle des comptes consolidés mais également lorsque des indices de perte de valeur sont identifiés. Les critères utilisés pour identifier les pertes de valeur reposent principalement sur les niveaux d'activité et de rentabilité des sites de production, ainsi que leurs perspectives.

Les tests réalisés par le Groupe reposent sur la valeur d'utilité, cette dernière étant calculée comme la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie. Les principales hypothèses utilisées pour déterminer la valeur recouvrable des différentes unités génératrices de trésorerie au 31 décembre 2009 sont décrites dans les états financiers consolidés 2009.

Au 30 juin 2010, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié par le Groupe, en particulier compte tenu du fort niveau d'activité sur la période et des bonnes perspectives. Il n'a donc pas été procédé à des tests de dépréciation.

Toutefois, certains actifs immobilisés ont fait l'objet de dépréciation sur la base d'une analyse au cas par cas, en fonction de différents paramètres, dont leur état de fonctionnement ou leur probabilité d'utilisation à court ou moyen terme.

1.2.5 Contexte de préparation des comptes / événements postérieurs à la clôture

Malgré le prolongement d'un contexte économique difficile, le Groupe a retenu le principe de continuité d'exploitation pour l'élaboration de ses comptes consolidés l'exercice 2010 notamment en raison des éléments suivants :

En janvier 2010, un accord a été conclu avec les partenaires financiers français, se traduisant par des avenants aux contrats d'emprunt initiaux actant le rééchelonnement de la dette et la suppression des clauses de type covenants financiers.

A la date d'arrêté des comptes, tous les avenants aux contrats régularisés ont donné lieu à la suppression de l'ensemble des covenants financiers et il subsiste 985 K€ de contrats en cours de réécriture.

Il subsiste des clauses de covenants financiers sur certains emprunts contractés à l'étranger mais à la date d'arrêté des comptes semestriels, le Groupe prévoit d'être en mesure de respecter ses obligations financières sur les douze prochains mois.

D'autre part, le Groupe a effectué une augmentation de capital en juillet 2010, postérieurement à la clôture de la période. L'opération, effectuée avec maintien du droit préférentiel de souscription, a été finalisée le 6 août 2010 pour un montant de 12.3 millions d'euros, prime d'émission incluse. Elle a donné lieu à l'émission de 2 218 991 actions nouvelles de 1,52 euros de valeur nominale. En conséquence, le capital social est passé de 6 631 956,28 euros à 10 004 822,40 euros. Cette opération n'a eu aucun impact sur les états financiers au 30 juin 2010.

1.3 PRINCIPES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

1.3.1 Méthode de consolidation

Toutes les sociétés du périmètre de consolidation sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

1.3.2 Date de clôture de la situation

Toutes les sociétés consolidées ont arrêté leur situation au 30 juin 2010.

2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2010.

2.2 LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES

ENTREPRISES (Activité)	Abréviation	Siège	n° Siret	% de Contrôle	% d'intérêt du groupe
LE BELIER S.A. (Holding)	LB	PLANTIER DE LA REINE - VERAC (33) FRANCE	39362977900017	100%	100%
FONDERIES ET ATELIERS DU BELIER (Fonderie d'alliages légers)	FAB	VERAC (33) FRANCE	59615014400019	100%	100%
LE BELIER DALIAN (Fonderie d'alliages légers)	LBD	DALIAN - CHINE	Etrangère	100%	100%
BMP MANFREDONIA Spa (Fonderie d'alliages légers)	BMP	MANFREDONIA - ITALIE	Etrangère	100%	100%
LE BELIER HONGRIE SA (Fonderie d'alliages légers)	LBH	AJKA - HONGRIE	Etrangère	100%	100%
BSM HUNGARY MACHINING Ltd (Usinage)	BSM	SZOLNOK - HONGRIE	Etrangère	100%	100%
LBQ FOUNDRY Sa de CV (Fonderie d'alliages légers)	LBQ	QUERETARO - MEXIQUE	Etrangère	100%	100%
BQ MACHINING Sa de CV (Usinage)	BQM	QUERETARO - MEXIQUE	Etrangère	100%	100%
LE BELIER KIKINDA (Fonderies d'alliages légers)	LBK	KIKINDA- SERBIE	Etrangère	100%	100%
LBO (Location machines)	LBO	PLANTIER DE LA REINE – VERAC (33) FRANCE	40307761300012	100%	100%

2.3 ENTREPRISES NON CONSOLIDEES

Néant

3 NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tous les montants sont indiqués en milliers d'euros (KEUR).

3.1 POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

3.1.1 Chiffre d'affaires consolidé par activité

	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Fonderies	78 631	56 745	38,6%
Usinage	12 929	9 948	30,0%
Fabrication outillages	2 720	4 738	-42,6%
Autres	1 847	1 040	77,6%
TOTAL	96 127	72 471	32,6%

3.1.2 Charges de personnel et effectif

Charges de personnel

	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Salaires	12 037	10 651	13,0%
Charges sociales	4 611	4 277	7,8%
S/Total charges de personnel	16 648	14 928	11,5%

Effectif

	Effectif fin de période		Effectif moyen	
	30/06/2010	30/06/2009	S1 2010	S1 2009
Main d'œuvre directe	1 402	1 346	1 400	1 261
Main d'œuvre indirecte	632	572	616	578
Main d'œuvre structure	205	211	201	218
Total	2 239	2 129	2 217	2 057

3.1.3 Dotations nettes aux provisions

	30/06/2010			30/06/2009
	Dotation	Reprise	Dot. Nettes	Rappel Dot. Nettes
Provision pour dépréciation client	-25	9	-16	-44
Provision pour risques et charges	-197	283	86	-277
s/t Dotations nettes aux provisions	-222	292	70	-321

Les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des stocks sont incluses,

- pour les stocks de matières et consommables, dans le poste « Achats consommés » pour un montant de - 475 K€ au 30 juin 2010,
- pour les stocks de produits en cours et finis, dans le poste « variation des stocks de produits encours et finis » pour un montant de - 10 K€ au 30 juin 2010.

3.1.4 Autres produits et charges opérationnels

A ce poste sont notamment comptabilisés les charges et produits relatifs aux plans de restructuration engagés dans les divers sites du Groupe, en réponse aux besoins d'adaptation aux conditions économiques largement modifiées depuis 2008. En effet, la chute brutale d'activité du secteur automobile et l'instabilité des marchés ont conduit le groupe à prendre des mesures sévères de restructuration sur l'ensemble des sites, en terme d'ajustement des effectifs, ou de dépréciations d'actifs, qui, dans une moindre mesure, continuent à produire des effets.

Sur le premier semestre 2010, ces coûts s'élèvent à -678 K€ (dont 355 K€ décaissés) et concernent :

- En France, coûts de départ en GPEC pour 0,2 M€, couverts par une reprise de provision équivalente ;
- En Italie, coûts liés au site, fermé et en cours de liquidation ;
- Au Mexique, dépréciation d'immobilisations corporelles pour 0,3 M€
- En Europe de l'Est : dépréciation d'immobilisations corporelles pour 0,6 M€ et reprise de 0,3 M€ de la provision litige comptabilisée en 2009.

3.1.5 Résultat financier

	30/06/2010	30/06/2009
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	48	6
Coût de l'endettement financier brut	-909	-1 272
Coût de l'endettement financier net	-861	-1 266
Gains (pertes) de change réalisés	937	-608
Gains (pertes) de change latents	1 829	0
Autres charges financières	-2	-21
Autres produits et charges financières	2 764	-629
Résultat financier	1 903	-1 895

Les gains de change réalisés et latents à fin juin 2010 ont été essentiellement constatés en Hongrie pour respectivement 0,6 M€ et 1,4 M€.

3.1.6 Impôts sur les bénéfices

- Ventilation de l'impôt :

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Produit / (Charge) impôt courant	-2 142	-728
Produit / (Charge) impôt différé	-394	-131
Total Produit / (Charge) d'impôt	-2 536	-859

La charge d'impôt courant concerne les sociétés hongroises et chinoises qui sont bénéficiaires.

- Taux d'imposition :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Chine	25%	25%
Hongrie	19%	19%
France	33,33%	33,33%
Italie	33%	33%
Mexique	28%	28%
Serbie	10%	10%

Les déficits des sociétés françaises, mexicaines et serbe ne font pas l'objet d'un impôt différé actif.

3.1.7 Résultat par action

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Résultat net (A)	5 114	-1 969
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action (B)	4 363 129	4 363 129
Nombre instruments dilutifs (options d'achat d'actions)	0	0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat de base par action (C)	4 363 129	4 363 129
Résultat net par action (en euro) (A*1000/B)	1,17	-0,45
Résultat net dilué par action (en euro) (A*1000/C)	1,17	-0,45

3.2 POSTES DE BILAN

3.2.1 Immobilisations brutes

Situations et mouvements de l'exercice	31/12/09	Reclas- sement	Impact écart de change	Acquisitions	Cessions	30/06/2010
Goodwill	778					778
Frais de recherche et développement	1 694		-8			1 686
Concessions, brevets et marques	4 593		90	44	-17	4 710
Autres immobilisations incorporelles	0					0
Avances et acomptes	0					0
Autres immobilisations incorporelles	6 287	0	82	44	-17	6 396
Terrains (1)	3 237		231			3 468
Constructions, aménagements(1)	34 017	-42	101	143		34 219
Installations techniques (1)	120 924	42	24	1 185	-207	121 968
Autres immobilisations corporelles, Immobilisations en cours, avances et acomptes	12 358		-177	1 252	-120	13 313
Immobilisations corporelles	170 536	0	179	2 580	-327	172 968
S/Total	177 601	0	261	2 624	-344	180 142

(1) y compris immobilisations financées en crédit-bail et locations financement pour un montant de 42 989 K€ à la clôture.

3.2.2 Amortissements et dépréciation des immobilisations

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE	31/12/2009	Redas- sement	Impact écart de change	Dotation amortis.	Reprise (cession immo.)	Dotation dépréciation immobilis.	Reprise dépréciation immobilis.	30/06/2010
Goodwill	228							228
Frais de recherche et développement (2)	53		-4	210				259
Concessions, brevets	3 745		18	188	-16			3 935
Autres immobilisations incorporelles	0							0
Autres immobilisations incorporelles	3 798	0	14	398	-16	0	0	4 194
Terrains (1)	141			6				147
Constructions, aménagements (1)	14 503		-208	913				15 208
Inst. Techn. / Out. compte propre (1)	85 782		-381	4 437	-148	395		90 085
Autres immobilisations corporelles, immobilisations en cours, avances et acomptes	9 069		-288	356	-124	446		9 459
Immobilisations corporelles	109 495	0	-877	5 712	-272	841	0	114 899
S/TOTAL	113 521	0	-863	6 110	-288	841	0	119 321

(1) y compris immobilisations financées par crédit bail et locations financement pour un montant de 32 466 K€ à la clôture.

(2) Le principal projet de R&D étant entré en phase opérationnelle, un amortissement linéaire sur 4 ans a été comptabilisé à compter du 1^{er} janvier 2010.

3.2.3 Immobilisations en crédit bail

3.2.3.1 Valeur nette comptable des immobilisations en crédit bail au 30 juin 2010

Nature immobilisation en crédit bail	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette comptable
Concessions, brevets, licences	1 404	-1 376	28
Terrains	776		776
Constructions	12 908	-5 078	7 830
Matériel	27 901	-26 012	1 889
Total	42 989	-32 466	10 523

Les contrats de crédit bail ou de location financement souscrits par le groupe concernent des biens immobiliers, ainsi que du matériel informatique et industriel.
Ils n'incluent pas de loyers conditionnels et ne prévoient pas de sous-location.

3.2.3.2 Paiements minimum futurs au titre de la location

en K€	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
	Valeur actuelle	Interêts à payer	Paiements futurs minimaux	Valeur actuelle	Interêts à payer	Paiements futurs minimaux
A moins d'un an	1 392	176	1 568	1 471	256	1 727
De 1 à 5 ans	2 968	188	3 156	3 462	133	3 595
A plus de 5 ans	4 209	797	5 006	4 398	895	5 293
Total	8 569	1 161	9 730	9 331	1 284	10 615

3.2.3.3 Loyers maintenus dans le résultat

Par ailleurs le montant des locations opérationnelles maintenues dans le résultat s'élève à 164 K€ au 30 juin 2010.

3.2.4 Stocks et encours

	30/06/2010	31/12/2009
Valeur brute	18 098	17 580
Provision	-1 873	-1 350
Valeur nette	16 225	16 230

3.2.5 Clients et comptes rattachés

	30/06/2010	31/12/2009
Valeur brute	41 652	30 226
Provision pour dépréciation	-478	-483
Valeur nette	41 174	29 743

Les créances cédées à l'affacturage en France et en Chine sont maintenues dans le poste client pour un montant de 4 375 K€.

Au 30 juin 2010, l'analyse des créances échues mais non dépréciées est présentée ci-après :

	Total	Non échues et non dépréciées	Echues et non dépréciées				
			< 30 jours	30 - 60 jours	60 - 90 jours	90 - 120 jours	> 120 jours
30/06/2010	41 126	37 594	515	678	227	338	1 775
31/12/2009	29 743	25 776	1 615	481	256	99	1 516

3.2.6 Autres actifs courants

	30/06/2010	31/12/2009
Avances fournisseurs	781	862
Créances état, personnel, autres	8 326	6 726
Charges constatées d'avance	762	617
s/t Autres actifs courants	9 869	8 205

Les créances « état, personnel, autres » sont pour la plus grande part relatives à de la TVA.

3.2.7 Variation des dépréciations d'actifs

	31/12/2009	Ecart de change	Dotations	Reprises	30/06/2010
Sur goodwill	228				228
Sur immobilisations incorporelles et corporelles	2 615		841		3 456
Sur stocks et en-cours	1 349	39	516	- 31	1 873
Sur comptes clients et créances	612	- 21	25	- 9	607
TOTAL	4 804	18	1 382	- 40	6 164

3.2.8 Trésorerie et équivalent de trésorerie

	30/06/2010	31/12/2009
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités	13 734	10 370
Disponibilités et VMP	13 734	10 370
Concours bancaires courants	- 10 642	- 9 776
Trésorerie nette	3 092	594

Instruments financiers actifs

	30/06/2010	31/12/2009
Instruments financiers actifs	2 528	-

3.2.9 Actifs destinés à la vente

Suite à l'arrêt de l'exploitation du site italien du Groupe en juin 2008, l'ensemble immobilier italien a été reclassé en actif destiné à la vente à compter du 1^{er} juillet 2008, pour un montant de 851 K€. Plusieurs contacts ont eu lieu afin de conclure la vente mais aucun ne s'est concrétisé à ce jour. Sur la base de ces contacts et des informations disponibles, le groupe estime que cela ne remet pas en cause la valeur du bien.

3.2.10 Capitaux propres

• Capital social

Le capital est composé de 4 363 129 actions de 1,52 euros. Il n'y a pas eu de changement sur la période, ni sur l'exercice précédent.

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide afin de préserver la confiance des actionnaires et des investisseurs et de soutenir sa croissance. Le Conseil d'Administration veille au rendement des capitaux employés et au niveau des dividendes versés aux actionnaires.

3.2.11 Emprunts et dettes financières long terme

- Flux des dettes à terme de l'exercice :

	31/12/2009	Ecart de change	Variation juste valeur	Augment.	Diminut.	30/06/2010
<u>Dettes financières long terme</u>	57 549	359	2 907	4 295	- 8 614	56 496
- locations financières et crédit bail mobilier	2 372				- 548	1 824
- locations financières et crédit bail immobilier	6 959				- 214	6 745
- emprunts bancaires (1)	48 218	359	2 907	4 295	- 7 852	47 927
<u>Emprunts divers</u>	256	12	-	1	- 100	169
- participation des salariés & divers	36	12		1		49
- Avance remboursable	220				- 100	120
Total endettement MLT	57 805	371	2 907	4 296	- 8 714	56 665

(1) Incidence des instruments de couverture sur le montant des dettes financières

(en K€)	30/06/2010	31/12/2009
Emprunts au coût amorti ne bénéficiant pas d'instruments de couverture	29 563	27 159
Emprunts au coût amorti couverts par cross currency swap	15 836	21 438
Impact des instruments de couverture de juste valeur	2 528	-379
Emprunts à la juste valeur après couverture	47 927	48 218

Les instruments de couverture de juste valeur sont des cross currency swaps (détaillés en note 4.2). Parallèlement à l'augmentation de la juste valeur de la dette couverte pour 2 528 K€, un actif de 2 528 K€ est comptabilisé au bilan dans la rubrique « instruments financiers actifs » .

- Ventilation des dettes financières par échéance :

	Solde au 30/06/2010	Échéances - 1 an	Échéances de 1 à 5 ans	Échéances + 5 ans
<u>Dettes financières long terme</u>	56 496	17 739	33 481	5 276
- locations financières et crédit bail mobilier	1 824	952	872	
- locations financières et crédit bail immobilier	6 745	440	2 096	4 209
- emprunts bancaires (1)	47 927	16 347	30 513	1 067
<u>Emprunts divers</u>	169	169	-	-
- participation des salariés & divers	49	49		
- avance remboursable	120	120		
TOTAL DETTES FINANCIERES LONG TERME	56 665	17 908	33 481	5 276

Au cours de la période, le Groupe a finalisé les négociations suivantes :

- En Hongrie, levée d'un nouveau crédit moyen terme sur 5 ans pour un montant de 4 250 K€ ;
- En France un accord global et structurant a été signé avec les banques le 8 janvier 2010 prévoyant notamment :
 - le rééchelonnement des échéances des dettes moyen terme,
 - la consolidation des lignes de financement court terme en crédits à moyen terme.
- En Chine, obtention d'une nouvelle ligne court terme (affacturage)

(1) Covenants

Dans certains contrats de prêt que le groupe a signé, il existe des clauses de remboursement anticipé liées à des ratios de structure financière calculés sur la base des comptes annuels.

Conformément à IAS 1 – Présentation des états financiers, la part à plus d'un an des emprunts qui pourraient être concernés par le non respect de ces ratios serait reclassée en part courante des dettes financières long terme.

Suite aux accords signés et à l'évolution économique du groupe, aucune clause n'est applicable au 30 juin 2010.

- Ventilation des dettes financières par devise de remboursement :

Devise de rem boursement	30/06/2010	31/12/2009
- En Euros	54 450	55 860
- En Dollars	2 215	1 945
Total	56 665	57 805

- Ventilation des emprunts bancaires LT par nature de taux :

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Taux fixe	14 463	10 584
Taux variable	<u>30 936</u>	<u>38 013</u>
S/Total	45 399	48 597
Impact des instruments de couverture de juste valeur	2 528	-379
Total	47 927	48 218

3.2.12 Provisions

- flux de l'exercice

Provisions pour risques et charges	31/12/2009	Ecart de change	Autres variations	Dotations	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	30/06/2010
Litiges Clients / Fournisseurs	704	-15		50	-173	-337	229
Litiges salariés	281	-2		38	-1		316
Avantages au personnel (1)	1 634	3	42	84			1 763
Plan social et restructuration	1 051				-181		870
Provisions pour impôt	208			25	-109		124
Total	3 878	-14	42	197	-464	-337	3 302
dont résultat opérationnel courant				197	-283		
dont autres produits et charges opérationnels (restructuration)					-181	-337	

(1) Les autres variations concernent les avantages au personnel et correspondent pour 42 K€ des charges financières liées à la désactualisation du passif.

Il n'existe pas d'autre litige né au 30 juin 2010, qui serait de nature à remettre en cause la sincérité des états financiers au 30/06/2010.

- Echéances des provisions

Provisions pour risques et charges	30/06/2010	Part courante	Part non courante
		Echéances à moins d'1 an	Echéances à plus d'un an
Litiges Clients / Fournisseurs	229	229	
Litiges salariés	316	316	
Avantages au personnel	1 763		1 763
Plan social et restructuration	870	870	
Provisions pour impôt	124	124	
TOTAL	3 302	1 539	1 763

3.2.13 Autres passifs non courants : Subventions d'investissement

	31/12/2009	Ecart de change	Augment.	Reprise	30/06/2010
Hongrie	560	-	31		529
Total Subvention investissement	560	-	31	-	529

3.2.14 Passif courant d'exploitation

	30/06/2010	31/12/2009
Avances clients	560	90
Dettes fiscales sociales	8 877	6 400
Dettes / immobilisation	759	242
Dettes diverses	2 031	876
Produits constatés d'avance	2 065	2 107
s/t Autres passifs courants	14 292	9 715

4 INFORMATIONS DIVERSES

4.1 Information sectorielle

Dans le cadre de la gestion de ses activités, le groupe est organisé en unités opérationnelles basées sur la localisation des sites de production et surtout sur la localisation des clients :

- Les sites européens (France, Hongrie, Serbie) pour les clients européens
- Les sites mexicains pour les clients américains
- Le site chinois pour les clients de la zone Asie

Le management du groupe gère ces unités opérationnelles de manière autonome pour le suivi de leur performance et l'allocation des ressources. Les indicateurs utilisés pour mesurer la performance des secteurs, et notamment le résultat opérationnel sont réconciliés ci-dessous avec les états financiers consolidés. La dette financière, les résultats financiers et les impôts sont suivis au niveau du groupe et ne sont pas alloués aux secteurs.

Conformément à la possibilité offerte par IFRS 8, les unités opérationnelles mexicaines et chinoise ont été agrégées dans le secteur « Hors Europe ». Ces unités opérationnelles présentent des caractéristiques communes, notamment en terme de nature de clients et de monnaie de facturation (en dollars). Les flux inter secteurs se font à un prix de cession interne comparable au prix du marché.

Compte de résultat

30/06/2010 en K€	Europe	Hors Europe	Autres	Total
Chiffre d'affaires	88 165	26 535	-18 573	96 127
Charges	-83 579	-24 732	18 609	-89 702
Résultat opérationnel courant	4 586	1 803	36	6 425
Autres produits et charges opérationnels	-420	-260	2	-678
Résultat opérationnel	4 166	1 543	38	5 747
Résultat financier				1 903
Impôt				-2 536
Résultat net				5 114
Autres informations				
Investissements	1 616	1 008		2 624
Dotation aux amortissements	4 675	1 435		6 110
Dépréciation d'actifs	581	260		841

30/06/2009 en K€	Europe	Hors Europe	Autres	Total
Chiffre d'affaires	71 459	17 980	-16 968	72 471
Charges	-70 285	-17 519	16 964	-70 840
Résultat opérationnel courant	1 174	461	-4	1 631
Autres produits et charges opérationnels	-507	-376	37	-846
Résultat opérationnel	667	85	33	785
Résultat financier				-1 895
Impôt				-859
Résultat net				-1 969
Autres informations				
Investissements	1 033	326		1 359
Dotation aux amortissements	4 010	1 404		5 414
Dépréciation d'actifs	49			49

BILAN

30/06/2010	Europe	Hors Europe	Autres	Total
Actifs sectoriels :				
Immobilisations nettes	42 401	17 870		60 271
Stock/créances	67 946	20 236	-30 783	57 399
Autres actifs (non ventilé)				28 261
Total actif				145 931
Passifs sectoriels :				
Dettes fournisseurs	42 955	17 083	-27 685	32 353
Impôt différé passif (non ventilé)				1 748
Autres passifs (non ventilé)				18 123
Dettes financières (non ventilé)				67 307
Capitaux propres (non ventilé)				26 400
Total passif				145 931
31/12/2009				
	Europe	Hors Europe	Autres	Total
Actifs sectoriels :				
Immobilisations nettes	47 900	15 628		63 528
Stock/créances	56 972	14 452	-25 451	45 973
Autres actifs (non ventilé)				22 611
Total actif				132 112
Passifs sectoriels :				
Dettes fournisseurs	39 454	12 557	-25 319	26 692
Impôt différé passif (non ventilé)				1 284
Autres passifs (non ventilé)				14 533
Dettes financières (non ventilé)				67 581
Capitaux propres (non ventilé)				22 022
Total passif				132 112

4.2 Instruments de couverture et de change

Au 30 juin 2010	Montant notionnel en milliers d'euros	Maturité résiduelle		
		-1 an	2 à 5 ans	+ 5 ans
Swap de change et de taux (cross currency swaps) USD/ € et taux fixe/Euribor	17 862	8 941	8 920	-

Les instruments financiers utilisés par le Groupe Le Bélier font l'objet d'une gestion centralisée et ont pour objet de réduire l'exposition au risque de change sur les flux futurs de ses transactions ainsi qu'au risque de fluctuation de taux d'intérêt sur les flux de ses emprunts et ne relèvent d'aucun objectif spéculatif. La politique dans ce domaine est inchangée par rapport à décembre 2009.

4.3 Eléments de comparaison

L'évolution des taux de conversion utilisés pour les filiales étrangères est la suivante :

Pour 1 EUR	Bilan:		Compte de résultat :		Variation	
	Taux de clôture		Taux moyen		Comptes de bilan	Comptes de résultat
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009		
Hongrie (HUF)	286,4600	270,8400	271,6700	280,4051	5,8%	-3,1%
Mexique (MXN)	15,7363	18,9223	16,8354	18,8237	-16,8%	-10,6%
Chine (CNY)	8,3215	9,8350	9,0670	9,5240	-15,4%	-4,8%
Serbie (CSD)	104,3704	95,8888	99,3345	93,7159	8,8%	6,0%
USD	1,2271	1,4406	1,3285	1,3942	-14,8%	-4,7%

4.4 Engagements hors bilan

30/06/2010 31/12/2009

Les dettes financières sont assorties de garanties:

- Nantissement de matériel
- Nantissement de titres de participation
- Promesse de nantissement de titres
- Hypothèques immobilières
- Lettre de confort
- Cautions

<u>- Dettes assorties de garanties :</u>		
Nantissement de matériel	30 449	34 569
Nantissement de titres	-	1 945
Promesse de nantissement de titres	-	53
Hypothèques immobilières	7 056	1 894
La levée des garanties est conditionnée au remboursement de la dette		
<u>- Autres engagements donnés :</u>		
Avals et cautions	5 950	3 658
<u>- Engagements reçus :</u>		
Cautions bancaires		
Crédit moyen terme non utilisé		
Crédit court terme non utilisé	6 371	5 057
Cautions tiers	2 182	2 868
Garantie OSEO	1 000	
<u>- Obligations contractuelles</u>		
Locations simples mobilières	468	178
Locations simples immobilières	13	29
Commandes fermes d'immobilisations	448	158
Commandes fermes de matières premières	25 131	17 064
Locations financières: montants minimaux futurs prévus	9 730	10 615

LE BELIER
Société Anonyme à Conseil d'Administration
Au capital de 10 004 822,40 euros
Siège social :
33240 VERAC
RCS Libourne 393 629 779

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE au 30/06/2010

Conseil d'Administration du 24 septembre 2010

1 – Le Groupe LE BELIER au 1^{er} semestre 2010

1.1 – Faits marquants

Marché & Activité :

Le contexte de l'année 2010 est plus favorable que celui de 2009 avec une reprise sur tous les marchés.

Ceci associé aux prises d'affaires acquises les années précédentes permet de progresser par rapport au premier semestre 2009, de près de 100% en Asie, de 27% en Europe et de 24% en Amérique du nord sans toutefois atteindre les niveaux antérieurs à la crise 2008/2009.

Cette évolution est plus favorable que ne le laissaient penser les analyses en début d'année.

1.2 – Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2010

1.2.1 – Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010 s'élève à 96,1 M€, en hausse de +32,6% par rapport au premier semestre 2009.

Corrigée des variations de prix de l'aluminium (-5,4%), la hausse du chiffre d'affaires s'établit à +38% sur la période.

L'activité en Asie a doublé par rapport à la même période de 2009, l'Europe progressant de +27%, et l'Amérique du Nord de +24%.

valeurs en KEUR	au 30/06/2010	au 30/06/2009	variation en %
FONDERIES	78 631	56 745	38,6%
USINAGE	12 929	9 948	30,0%
OUTILLAGES	2 720	4 738	-42,6%
AUTRES	1 847	1 040	77,6%
TOTAL	96 127	72 471	32,6%
T1	45 985	33 309	38,1%
T2	50 142	39 162	28,0%
TOTAL	96 127	72 471	32,6%

Les raisons de cette croissance s'expliquent par :

- Les programmes acquis ces dernières années
- Le mix véhicules européen 2010 privilégiant plus qu'en 2009 les véhicules de gamme moyenne ou supérieure favorable à l'aluminium
- La croissance en Asie

Compte tenu de ce début d'année, le Groupe se positionne dans une situation de croissance pour l'année 2010, ceci malgré un second semestre européen encore incertain.

1.2.2 – Résultats

Les principales actions stratégiques menées depuis cinq ans ont permis de mettre à profit l'augmentation des volumes et le démarrage de nouveaux programmes en ce début 2010 ;

Pour mémoire, ces principales actions ont porté sur :

- l'abaissement du point mort du groupe, à travers une maîtrise des coûts passant par une réduction des effectifs et des frais fixes
- le renforcement de la valeur ajoutée de ses produits pour améliorer sa rentabilité
- le soutien à l'innovation.

Sur la période, l'EBITDA a atteint le seuil des 13% du chiffre d'affaires.

(Valeurs en KEUR)	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009	Variation S1 10 - S1 09
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	96 186	153 193	72 659	32,4%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	6 425	5 564	1 631	293,9%
RESULTAT OPERATIONNEL	5 747	3 668	785	632,1%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	5 114	-1 390	-1 969	-359,7%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	5 114	-1 390	-1 969	-359,7%

- Le résultat opérationnel courant ressort à + 6 425 K€ contre + 1 631 K€ au 30/06/2009.
- Le résultat opérationnel au 30/06/2010 ressort à 5 747 K€ après - 678 K€ d'impact de charges de restructuration et de dépréciation d'actifs, contre 785 K€ de résultat opérationnel au 30/06/2009, après - 846 K€ de charges de restructuration.
- Le résultat financier au 30/06/2010 s'élève à +1 905 K€ (contre -1 895 K€ au 30/06/2009) en raison d'une part d'un coût de l'endettement plus faible qu'au 1^{er} semestre 2009 (- 861 K€ contre - 1 266 K€), et d'autre part en raison d'importants impacts de change réalisés et latents favorables (+2 764 K€), principalement en Hongrie, alors que leur effet était défavorable au 1^{er} semestre 2009 (- 629 K€).
- Après impôt (- 2 536 K€ au 30 juin 2010 contre -1 940 K€ au 30 juin 2009), le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève sur la période à 5 114 K€ contre - 1 969 K€ au 30/06/2009. Il représente 5,3% du chiffre d'affaires.

1.3 – Effectifs

L'effectif du groupe s'élève à 2 239 personnes au 30/06/2010 contre 2 129 personnes au 30/06/2009.

L'effectif moyen du premier semestre 2010 s'élève à 2 217 contre 2 057 au premier semestre 2009.

1.4 – Structure financière et variation d'endettement net

La capacité d'autofinancement progresse pour atteindre 10,1 millions d'euros, soit 10,5% du CA, contre 2,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Dans un contexte de forte augmentation du niveau d'activité, le groupe a maîtrisé l'évolution du BFR qui reste stable.

Un excédent de trésorerie de 3 092 K€ est ainsi généré par les opérations du groupe.

Les investissements industriels s'élèvent à 2 624 K€ et sont détaillés ci-dessous.

Le Groupe a ainsi poursuivi son désendettement réduisant son endettement net à 51,1 millions d'euros.

1.5 – Investissements

Le tableau représente nos investissements y compris les locations financières, crédits baux, et ceux réalisés pour le compte de nos clients mais hors immobilisations financières et écarts d'acquisition.

(valeurs en KEUR)	S1-2010	2009	S1-2009
Biens incorporels	44	253	40
Terrains, batiments et aménagements	143	829	437
Matériel industriel	1 185	4360	1 121
Autres immo corporelles	77	129	35
Immobilisations en cours et acomptes	1 175	-2099	-274
TOTAL PAR NATURE	2 624	3 472	1 359
France	100	115	121
Hongrie	1 021	360	8
Italie	0	0	0
Chine	1 279	798	323
Mexique	-271	161	3
Serbie	495	2 038	904
TOTAL PAR USINE	2 624	3 472	1 359

1.6 – Evènement postérieur à la clôture

Le Groupe a effectué une augmentation de capital en juillet 2010, postérieurement à la clôture de la période.

L'opération, effectuée avec maintien du droit préférentiel de souscription, a été finalisée le 6 août 2010 pour un montant de 12.3 millions d'euros, prime d'émission incluse. Elle a donné lieu à l'émission de 2 218 991 actions nouvelles de 1,52 euros de valeur nominale. En conséquence, le capital social est passé de 6 631 956,28 euros à 10 004 822,40 euros.

Cette opération n'a eu aucun impact sur les états financiers au 30 juin 2010.

2 – Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2010 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2009 et aucune transaction entre parties liées n'a influencé significativement la situation financière ni la performance du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2010.

La nature des transactions réalisées par Le Bélier avec des parties liées est exposée dans la note 4.5 de l'annexe aux états financiers consolidés de l'exercice 2009. Elles concernent essentiellement la société Le Bélier Participations qui contrôle Le Bélier.

Il est à noter que postérieurement à la clôture du 1^{er} semestre, la société Le Bélier Participations et le Fonds de Consolidation et de Développement des Entreprises (FCDE) ont constitué une holding commune, dénommée Copernic, à laquelle les titres Le Bélier détenues par LBP ont été apportés. La société Copernic a par la suite participé à l'augmentation de capital du groupe. Ces opérations n'ont pas eu d'incidence au cours du premier semestre 2010.

3 – Facteurs de risques

Les facteurs de risques du groupe Le Bélier restent ceux identifiés dans le document de référence du Groupe pour 2009.

Toutefois, les facteurs de risque financiers de l'horizon 2009 ont très significativement diminué au travers des négociations bancaires en France abouties le 8 janvier 2010 et de l'augmentation de capital de 12,3 M€ réalisée en août 2010.

Nous restons vigilants sur l'activité, en particulier en Europe pour mettre en œuvre si nécessaire des actions de flexibilité dont l'efficacité a été déjà démontrée en 2009.

Néanmoins, indépendamment de la maximisation de ses flux d'exploitation, le Groupe doit disposer de ressources financières pour financer son activité courante, les investissements nécessaires à son développement, et ses engagements de financement moyen terme.

C'est la raison pour laquelle le risque de liquidité fait toujours l'objet d'un suivi précis et régulier.

Au cours de la période, le Groupe a finalisé les négociations suivantes :

- En Hongrie, levée d'un nouveau crédit moyen terme sur 5 ans pour un montant de 4 250 K€ ;
- En France un accord global et structurant a été signé avec les banques le 8 janvier 2010 prévoyant notamment :
 - le rééchelonnement des échéances des dettes moyen terme,
 - la consolidation des lignes de financement court terme en crédits à moyen terme.
- En Chine, obtention d'une nouvelle ligne court terme (affacturage)

Concernant le risque lié aux covenants financiers, les accords en France se sont traduits par la suppression des clauses de type covenants financiers.

A la date d'arrêté des comptes, tous les avenants aux contrats régularisés ont donné lieu à la suppression de l'ensemble des covenants financiers et il subsiste 985 K€ de contrats en cours de réécriture.

Il subsiste également des clauses de covenants financiers sur certains emprunts contractés à l'étranger mais à la date d'arrêté des comptes semestriels, le Groupe prévoit d'être en mesure de respecter ses obligations financières sur les douze prochains mois.

Au terme de la renégociation de la dette et des réalisations du premier semestre, la société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

4 – Perspectives

Sur l'ensemble de l'exercice 2010, le Groupe anticipe aujourd'hui une croissance significative de son chiffre d'affaires par rapport à 2009.

En effet même si les volumes européens restent incertains, en particulier sur les véhicules de petite taille, les véhicules de haut de gamme consommateurs d'aluminium se vendent mieux qu'en 2009. De même nos perspectives pour la fin d'année en Chine restent excellentes et nos chiffres en Amérique du nord devraient se maintenir.

Par ailleurs, le travail sur l'amélioration des coûts ne faiblit pas, les efforts dans l'innovation non plus.



Le Bélier
siège social : Plantier de la Reine BP 103
33240 Vérac - France
tel +33 (0) 557 55 03 00
fax +33 (0) 557 55 03 99
Belier.groupe@lebelier.fr

Attestation du responsable du rapport financier semestriel 2010

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Le BELIER et de l'ensemble des entreprises comprises dans sa consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 27 septembre 2010

Philippe DIZIER
Directeur Général

Le Bélier

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

ACEFI CL
48, avenue du Président-Wilson
75116 Paris
S.A.R.L. au capital de € 220.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Le Bélier

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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 résumés de la société Le Bélier, relatifs à la période du 1^{er} 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 résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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 résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Paris-La Défense, le 27 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

ACEFI CL

ERNST & YOUNG Audit

Delphine Méheut

Laurent Chapoulaud