



 **Le Bélier**



**RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL 2011**



# **SOMMAIRE**

Comptes intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2011 et notes annexes

Rapport d'activité semestriel

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Rapport des Commissaires aux Comptes

**LE BELIER**

**COMPTES CONSOLIDES**

**30/06/2011**

**Comptes intermédiaires résumés**

## LE BELIER

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Normes IFRS - Par nature - En milliers d'euros

Rubriques	Notes	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	31/12/2010 (12 mois)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	3.1.1; 4.1.	<b>114 567</b>	<b>96 127</b>	<b>196 163</b>
Autres produits de l'activité		290	59	406
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>114 857</b>	<b>96 186</b>	<b>196 569</b>
Achats consommés		-57 795	-45 373	-93 255
Charges de personnel	3.1.2	-18 781	-16 648	-32 711
Charges externes		-21 515	-19 530	-40 257
Impôts et taxes		-956	-899	-1 917
Dotations nettes aux amortissements et dépréc. s/immobilisations		-6 949	-6 110	-12 172
Dotations nettes aux provisions	3.1.3	575	70	-864
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		1 106	-272	628
Autres produits et charges d'exploitation		-1 117	-999	-808
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>9 425</b>	<b>6 425</b>	<b>15 213</b>
Autres produits et charges opérationnels	3.1.4	-158	-678	-1 078
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>9 267</b>	<b>5 747</b>	<b>14 135</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3.1.5	151	48	184
Coût de l'endettement financier brut	3.1.5	-1 047	-909	-1 889
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>		<b>-896</b>	<b>-861</b>	<b>-1 705</b>
Autres produits et charges financiers	3.1.5	-314	2 764	1 277
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>8 057</b>	<b>7 650</b>	<b>13 707</b>
Charge d'impôt	3.1.6	-1 334	-2 536	-3 744
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>6 723</b>	<b>5 114</b>	<b>9 963</b>
Résultat net d'impôt des activités abandonnées.				
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>6 723</b>	<b>5 114</b>	<b>9 963</b>
Part du groupe		6 723	5 114	9 963
Part des intérêts minoritaires				
<b>Résultat net ajusté par action</b>	3.1.7	<b>1,02</b>	<b>1,17</b>	<b>1,81</b>
<b>Résultat net ajusté et dilué par action</b>	3.1.7	<b>0,98</b>	<b>1,17</b>	<b>1,81</b>

### Etat consolidé du résultat global

En milliers d'euros	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	31/12/2010 (12 mois)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>6 723</b>	<b>5 114</b>	<b>9 963</b>
Ecarts actuariels sur avantages au personnel	0	0	-48
- dont produits (charges) portés en capitaux propres	0	0	-48
- dont produits (charges) transférés en résultat de la période	0	0	0
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	728	-736	-85
Couverture de flux de trésorerie futurs	0	0	0
- dont produit(charges) portés en capitaux propres	0	0	0
- dont produit(charges) transférés en résultat de la période	0	0	0
<b>S/total des produits (et charges) nets comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>728</b>	<b>-736</b>	<b>-133</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>7 451</b>	<b>4 378</b>	<b>9 830</b>
Part du groupe	7 451	4 378	9 830
Part des intérêts minoritaires	0	0	0

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

<b>ACTIF</b>	Notes	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>			
Goodwill	3.2.1 à 3.2.2; 3.2.7	550	550
Autres immobilisations incorporelles	3.2.1 à 3.2.3; 3.2.7	1 675	1 972
Immobilisations corporelles	3.2.1 à 3.2.3; 3.2.7	53 477	54 809
<i>dont Terrains</i>		3 367	3 211
<i>dont Constructions</i>		17 493	18 157
<i>dont Matériel industriel</i>		26 706	29 981
<i>dont autres immobilisations corporelles</i>		5 911	3 460
Immeubles de placement	3.2.9	619	658
Participations entreprises associées		0	0
Titres disponibles à la vente		0	0
Autres actifs financiers non courants		194	203
Actifs d'impôts différés		903	468
		<b>57 418</b>	<b>58 660</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	3.2.4; 3.2.7	18 377	17 055
Clients et comptes rattachés	3.2.5; 3.2.7	45 196	39 202
Autres actifs courants	3.2.6	7 439	9 478
Actif d'impôt courant	3.2.6	276	157
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.2.8	26 442	30 463
Instruments financiers actifs	3.2.8	188	944
Actifs destinés à être cédés		0	0
		<b>97 918</b>	<b>97 299</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>155 336</b>	<b>155 959</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	3.2.10		
Capital émis		10 005	10 005
Primes		9 826	9 826
Reserves		30 915	21 992
Ecart de conversion		-7 429	-8 157
Résultat de l'exercice		6 723	9 963
Interêts minoritaires			
		<b>50 040</b>	<b>43 629</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Dettes financières à long terme	3.2.11	33 033	37 449
Passif d'impôts différés		1 588	1 416
Provisions - non courantes	3.2.12	1 986	1 845
Autres passifs non courants	3.2.13	304	381
		<b>36 911</b>	<b>41 091</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes financières court terme		8 289	8 920
Part courante des dettes financières à long terme	3.2.11	14 412	15 674
Passif d'impôt courants		0	0
Provisions - courantes	3.2.12	704	923
Instruments financiers passifs		0	0
Fournisseurs et comptes rattachés		30 544	30 652
Autres passifs courants	3.2.14	14 436	15 070
Passifs concernant des actifs destinés à être cédés			
		<b>68 385</b>	<b>71 239</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>155 336</b>	<b>155 959</b>

**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
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2009</b>	<b>6 632</b>	<b>1 744</b>	<b>22 137</b>	<b>-8 072</b>	<b>-419</b>	<b>22 022</b>	<b>0</b>	<b>22 022</b>
Résultat net du 1er semestre 2010			5 114			5 114		5 114
Ecarts actuariels sur avantages au personnel						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
Résultat global du 1er semestre 2010	0	0	5 114	-736	0	4 378	0	4 378
Dividendes versés						0		0
Autres variations						0		0
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2010</b>	<b>6 632</b>	<b>1 744</b>	<b>27 251</b>	<b>-8 808</b>	<b>-419</b>	<b>26 400</b>	<b>0</b>	<b>26 400</b>
Résultat 2eme semestre 2010			4 849			4 849		4 849
Ecarts actuariels sur avantages au personnel						-48		-48
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger				651		651		651
Couverture de flux de trésorerie futurs						0		0
Résultat global 2ème semestre 2010	0	0	4 849	651	-48	5 452	0	5 452
Dividendes versés						0		0
Augmentation de capital	3 373	8 082	337			11 792		11 792
Autres variations			-15			-15		-15
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2010</b>	<b>10 005</b>	<b>9 826</b>	<b>32 422</b>	<b>-8 157</b>	<b>-467</b>	<b>43 629</b>	<b>0</b>	<b>43 629</b>
Résultat net 1er semestre 2011			6 723			6 723		6 723
Ecarts actuariels sur avantages au personnel						0		0
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger				728		728		728
Couverture de flux de trésorerie futurs						0		0
Résultat global 1er semestre 2011	0	0	6 723	728	0	7 451	0	7 451
Dividendes versés						0		0
Actions propres			-1 072			-1 072		-1 072
Autres variations			32			32		32
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2011</b>	<b>10 005</b>	<b>9 826</b>	<b>38 105</b>	<b>-7 429</b>	<b>-467</b>	<b>50 040</b>	<b>0</b>	<b>50 040</b>

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

	1 <sup>er</sup> sem. 2011	1 <sup>er</sup> sem. 2010	2 010
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net consolidé	6 723	5 114	9 963
Elimination des transactions sans incidence sur la trésorerie			
Amortissements et provisions	6 900	6 389	12 530
Neutralisation change latent lié aux variations de juste valeur des instruments financiers et aux variations de change	191	-1 829	-1 485
Variation des impôts différés	-332	394	11
Reprise de subvention d'investissement	-94	0	-165
Plus et moins values de cession d'immobilisations	-2	48	204
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées			
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>13 386</b>	<b>10 116</b>	<b>21 058</b>
Incidence de la variation des décalages de trésorerie			
Variation du besoin en fond de roulement	-6 352	81	812
<b>Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation (A)</b>	<b>7 034</b>	<b>10 197</b>	<b>21 870</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 553	-2 624	-6 175
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	8	41
Variations des immobilisations financières	4	-8	
Subventions d'investissements reçues			
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et cessions de filiales (variation de périmètre)			
<b>Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) opérations d'investissements (B)</b>	<b>-4 547</b>	<b>-2 624</b>	<b>-6 134</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital			11 792
Actions propres	-1 072		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Encaissements / Remboursements d'emprunts	-4 886	-4 419	-6 214
Avances reçues des tiers			
<b>Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) opérations de financement (C)</b>	<b>-5 958</b>	<b>-4 419</b>	<b>5 578</b>
Incidence du changement de périmètre (E)			
Incidence des variations nettes de taux de change - écart de conversion (D)	81	-656	-365
<b>Variation de trésorerie nette (A+B+C+D+E)</b>	<b>-3 390</b>	<b>2 498</b>	<b>20 949</b>
Trésorerie à l'ouverture (F)	21 543	594	594
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>18 153</b>	<b>3 092</b>	<b>21 543</b>

# Notes annexes aux états financiers consolidés résumés

Au 30 juin 2011



# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....</b>	<b>8</b>
1.1	ARRETE DES COMPTES .....	8
1.2	PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION.....	8
1.2.1	<i>Référentiel et principes comptables.....</i>	8
1.2.2	<i>Changement de présentation.....</i>	9
1.2.3	<i>Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires.....</i>	9
1.2.4	<i>Utilisation d'estimation et d'hypothèses.....</i>	9
1.2.5	<i>Contexte de préparation des comptes / événements postérieurs à la clôture .....</i>	9
1.3	PRINCIPES ET MODALITES DE CONSOLIDATION .....	10
1.3.1	<i>Méthode de consolidation .....</i>	10
1.3.2	<i>Date de clôture de la situation .....</i>	10
<b>2</b>	<b>PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....</b>	<b>11</b>
2.1	VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	11
2.2	LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES .....	11
2.3	ENTREPRISES NON CONSOLIDEES .....	11
<b>3</b>	<b>NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....</b>	<b>12</b>
3.1	POSTES DU COMPTE DE RESULTAT .....	12
3.1.1	<i>Chiffre d'affaires consolidé par activité .....</i>	12
3.1.2	<i>Charges de personnel et effectif.....</i>	12
3.1.3	<i>Dotations nettes aux provisions.....</i>	13
3.1.4	<i>Autres produits et charges opérationnels .....</i>	13
3.1.5	<i>Résultat financier .....</i>	13
3.1.6	<i>Impôts sur les bénéfices .....</i>	14
3.1.7	<i>Résultat par action .....</i>	14
3.2	POSTES DE BILAN.....	15
3.2.1	<i>Immobilisations brutes .....</i>	15
3.2.2	<i>Amortissements et dépréciation des immobilisations .....</i>	16
3.2.3	<i>Immobilisations en crédit bail.....</i>	16
3.2.4	<i>Stocks et encours .....</i>	17
3.2.5	<i>Clients et comptes rattachés.....</i>	17
3.2.6	<i>Autres actifs courants .....</i>	18
3.2.7	<i>Variation des dépréciations d'actifs .....</i>	18
3.2.8	<i>Trésorerie et équivalent de trésorerie.....</i>	18
3.2.9	<i>Immeubles de placement - Actifs destinés à la vente .....</i>	19
3.2.10	<i>Capitaux propres.....</i>	19
3.2.11	<i>Emprunts et dettes financières long terme .....</i>	20
3.2.12	<i>Provisions.....</i>	22
3.2.13	<i>Autres passifs non courants : Subventions d'investissement.....</i>	23
3.2.14	<i>Passif courant d'exploitation .....</i>	23
<b>4</b>	<b>INFORMATIONS DIVERSES .....</b>	<b>24</b>
4.1	INFORMATION SECTORIELLE .....	24
4.2	INSTRUMENTS DE COUVERTURE ET DE CHANGE .....	26
4.3	ELEMENTS DE COMPARAISON .....	26
4.4	ENGAGEMENTS HORS BILAN .....	27

# 1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

## 1.1 ARRETE DES COMPTES

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Le Bélier du 22 septembre 2011.

## 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 2011 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 2010.

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

Les principes comptables retenus pour leur préparation sont ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2010 et décrits dans la note 1.2 des comptes consolidés du rapport annuel 2010, à l'exception des nouvelles normes et interprétations suivantes appliquée pour la première fois à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- IAS 24 révisée, Information relative aux parties liées (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011) ;
- Amendement IAS 32, Classement des émissions de droits (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2010) ;
- Amendement IFRS 8, consécutif à la norme IAS 24 révisée (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011) ;
- Amendements IFRIC 14, Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011) ;
- IFRIC 19, Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010) ;
- Amendement IAS 1, Présentation des états financiers (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011) ;
- Amendement IFRIC 13, Programmes de la fidélisation de la clientèle (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011) ;
- Amendement IAS 34, Information financière intermédiaire (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011).

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Par ailleurs dans le cadre d'un nouveau plan d'attribution d'options au profit des salariés mis en oeuvre au cours du premier semestre 2011, le groupe a appliqué pour la première fois IFRS 2 « Paiement en actions – paiement fondé sur des actions réglées en trésorerie entre entités d'un Groupe » (pas d'impact significatif sur le résultat de la période).

Le Groupe n'a pas anticipé l'application de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

## **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 2010.

## **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 2011, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2010.

- 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 2010, 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 2010 sont décrites dans les états financiers consolidés 2010.

Au 30 juin 2011, 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**

Durant le premier semestre 2011, lors du Conseil d'administration du 28 juin 2011, il a été décidé à l'unanimité de consentir une attribution de 365 308 options d'achat d'actions représentant 5,55% du capital de la société et une attribution de 263 284 actions gratuites représentant 4% du capital de la société. Un détail de ces opérations est donné dans la note 3.2.10.

### **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 2011.

## 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.1 VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2011.

### 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 (1) (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%

(1) La filiale italienne BMP Manfredonia Spa, dont l'activité est arrêtée depuis juin 2008, est en cours de liquidation.

### 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

	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Fonderies	92 664	78 631	17,8%
Usinage	14 156	12 929	9,5%
Fabrication outillages	4 828	2 720	77,5%
Autres	2 919	1 847	58,0%
<b>TOTAL</b>	<b>114 567</b>	<b>96 127</b>	<b>19,2%</b>

##### 3.1.2 Charges de personnel et effectif

###### 3.1.2.1 Charges de personnel

	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Salaires	13 287	12 037	10,4%
Charges sociales	5 494	4 611	19,1%
<b>S/Total charges de personnel</b>	<b>18 781</b>	<b>16 648</b>	<b>12,8%</b>

###### 3.1.2.2 Effectifs

Effectifs par pays	Effectif fin de période		Effectif moyen	
	30/06/2011	30/06/2010	S1 2011	S1 2010
France	313	291	310	271
Hongrie	825	850	893	876
Serbie	427	387	421	389
Chine	382	344	388	336
Mexique	335	367	342	345
<b>Total</b>	<b>2 282</b>	<b>2 239</b>	<b>2 354</b>	<b>2 217</b>

Effectifs par nature	Effectif fin de période		Effectif moyen	
	30/06/2011	30/06/2010	S1 2011	S1 2010
Main d'œuvre directe	1 419	1 402	1 482	1 400
Main d'œuvre indirecte	658	632	667	616
Main d'œuvre structure	205	205	205	201
<b>Total</b>	<b>2 282</b>	<b>2 239</b>	<b>2 354</b>	<b>2 217</b>

### 3.1.3 Dotations nettes aux provisions

	30/06/2011			30/06/2010
	Dotation	Reprise	Dot. Nettes	Rappel Dot. Nettes
Provision pour dépréciation client	-387	880	493	-16
Provision pour risques et charges	-107	189	82	86
<b>s/t Dotations nettes aux provisions</b>	<b>-494</b>	<b>1 069</b>	<b>575</b>	<b>70</b>

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 -129 K€ au 30 juin 2011,
- pour les stocks de produits en cours et finis, dans le poste « variation des stocks de produits encours et finis » pour un montant de +40 K€ au 30 juin 2011.

### 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 dégradées depuis 2008.

Sur le premier semestre 2011, ces coûts s'élèvent à -158 K€ (dont -172 K€ décaissés) et concernent :

- En France, coûts de départ en GPEC pour - 69 K€, couverts par une reprise de provision équivalente ;
- En Italie, coûts liés au site, fermé et en cours de liquidation (amortissement du bâtiment, coûts de liquidation).

### 3.1.5 Résultat financier

	30/06/2011	30/06/2010
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	151	48
Coût de l'endettement financier brut	-1 047	-909
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-896</b>	<b>-861</b>
Gains (pertes) de change réalisés	-140	937
Gains (pertes) de change latents	-191	1 829
Autres charges financières	17	-2
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>-314</b>	<b>2 764</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-1 210</b>	<b>1 903</b>

Il est à noter que les éléments désormais disponibles sur les filiales hongroises et serbe ont permis à compter du 1er janvier 2011 de retenir l'euro comme monnaie fonctionnelle de ces filiales, selon la norme IAS 21.

### 3.1.6 Impôts sur les bénéfices

#### 3.1.6.1 Ventilation de l'impôt

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Produit / (Charge) impôt courant	-1 666	-2 142
Produit / (Charge) impôt différé	332	-394
<b>Total Produit / (Charge) d'impôt</b>	<b>-1 334</b>	<b>-2 536</b>

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

Compte tenu de l'évolution des résultats et des perspectives favorables sur la Serbie, un impôt différé actif a été comptabilisé sur la période pour un montant de 447 K€.

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

#### 3.1.6.2 Renseignements sur les taux d'imposition

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Chine	25%	25%
Hongrie	17% et 13%	19%
France	33,33%	33,33%
Italie	33%	33%
Mexique	30%	28%
Serbie	10%	10%

### 3.1.7 Résultat par action

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Résultat net en KEUR ( A )	6 723	5 114
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action ( B )	6 582 120	4 363 129
Nombre instruments dilutifs (options d'achat d'actions et plan d'actions gratuites)	263 284	0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat de base par action ( C )	6 845 404	4 363 129
Résultat net par action (en euro) (A*1000/B)	1,02	1,17
Résultat net dilué par action (en euro) (A*1000/C)	0,98	1,17



## 3.2 POSTES DE BILAN

### 3.2.1 Immobilisations brutes

Situations et mouvements de l'exercice	31/12/10	Reclas- sement	Impact écart de change	Acquisitions	Cessions	30/06/2011
<b>Goodwill</b>	<b>778</b>					<b>778</b>
Frais de recherche et développement	1 715		8			1 723
Concessions, brevets et marques	4 785		21	9		4 815
Autres immobilisations incorporelles	0					0
Avances et acomptes	0					0
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>6 500</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>6 538</b>
Terrains (1)	3 352		15			3 367
Constructions, aménagements(1)	34 318		617	41	-3	34 973
Installations techniques (1)	125 197		2 629	1 312	-117	129 021
Autres immobilisations corporelles, Immobilisations en cours, avances et acomptes	13 062		362	3 191	-87	16 528
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>175 929</b>	<b>0</b>	<b>3 623</b>	<b>4 544</b>	<b>-207</b>	<b>183 889</b>
<b>S/Total</b>	<b>183 207</b>	<b>0</b>	<b>3 652</b>	<b>4 553</b>	<b>-207</b>	<b>191 205</b>

(1) y compris immobilisations financées en crédit-bail et locations financement pour un montant de 44 283 K€ à la clôture.

### 3.2.2 Amortissements et dépréciation des immobilisations

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE	31/12/2010	Reclas- sement	Impact écart de change	Dotation amortis.	Reprise (cession immo.)	Dotation dépreciation immobilis.	Reprise dépreciation immobilis.	30/06/2011
<b>Goodwill</b>	228							228
Frais de recherche et développement (2)	473		2	209				684
Concessions, brevets	4 056		30	93				4 179
Autres immobilisations incorporelles	0							0
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>4 529</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>302</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 863</b>
Terrains (1)	141	-141						0
Constructions, aménagements (1)	16 161	141	369	846	-36			17 481
Inst. Techn.	95 216		2 168	5 050	-119			102 315
Autres immobilisations corporelles, immobilisations en cours , avances et acomptes	9 602		316	751	-52			10 617
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>121 120</b>	<b>0</b>	<b>2 853</b>	<b>6 647</b>	<b>-207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130 413</b>
<b>S/TOTAL</b>	<b>125 877</b>	<b>0</b>	<b>2 885</b>	<b>6 949</b>	<b>-207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>135 504</b>

(1) y compris immobilisations financées par crédit bail et locations financement pour un montant de 34 545 K€ à la clôture.

### 3.2.3 Immobilisations en crédit bail

#### 3.2.3.1 Valeur nette comptable des immobilisations en crédit bail au 30 juin 2011

Nature immobilisation en crédit bail	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette comptable
Concessions, brevets, licences	1 404	-1 399	5
Terrains	820		820
Constructions	13 347	-5 684	7 663
<b>Matériel</b>	<b>28 712</b>	<b>-27 462</b>	<b>1 250</b>
<b>Total</b>	<b>44 283</b>	<b>-34 545</b>	<b>9 738</b>

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 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur actuelle	Interêts à payer	Paiements futurs minimaux	Valeur actuelle	Interêts à payer	Paiements futurs minimaux
A moins d'un an	1 046	126	1 172	1 205	137	1 342
De 1 à 5 ans	2 337	221	2 558	2 615	213	2 828
A plus de 5 ans	3 818	614	4 432	4 017	702	4 719
<b>Total</b>	<b>7 201</b>	<b>961</b>	<b>8 162</b>	<b>7 837</b>	<b>1 052</b>	<b>8 889</b>

### 3.2.3.3 Loyers maintenus dans le résultat

Par ailleurs le montant des locations opérationnelles maintenues dans le résultat s'élève à 188 K€ au 30 juin 2011.

### 3.2.4 Stocks et encours

	30/06/2011	31/12/2010
Valeur brute	20 542	19 112
Provision	-2 165	-2 057
<b>Valeur nette</b>	<b>18 377</b>	<b>17 055</b>

### 3.2.5 Clients et comptes rattachés

	30/06/2011	31/12/2010
Valeur brute	45 970	40 429
Provision pour dépréciation	-774	-1 227
<b>Valeur nette</b>	<b>45 196</b>	<b>39 202</b>

Les créances cédées à l'affacturage en France sont maintenues dans le poste client pour un montant de 4 243 K€ au 30 juin 2011 et 3 621 K€ au 31 décembre 2010 avec pour contrepartie une dette financière en concours bancaires courants.

Aucun montant n'est déconsolidé.

Au 30 juin 2011, l'analyse des créances échues mais non dépréciées est présentée ci-après :

	Total en KEUR	Non échues et non dépréciées	Echues et non dépréciées				
			< 30 jours	30 - 60 jours	60 - 90 jours	90 - 120 jours	> 120 jours
30/06/2011	45 196	37 509	6 256	564	45	8	814
31/12/2010	39 202	33 457	2 644	529	354	196	2 027

### 3.2.6 Autres actifs courants

	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2009</b>
Avances fournisseurs	934	532
Créances état, personnel, autres	5 725	8 334
Charges constatées d'avance	781	612
<b>s/t Autres actifs courants</b>	<b>7 440</b>	<b>9 478</b>
Actifs impot courant (créance impôt exigible)	276	157
<b>TOTAL</b>	<b>7 716</b>	<b>9 635</b>

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

### 3.2.7 Variation des dépréciations d'actifs

	<b>31/12/2010</b>	<b>Ecart de change</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>30/06/2011</b>
Sur goodwill	228				228
Sur immobilisations incorporelles et corporelles	3 820				3 820
Sur stocks et en-cours	2 057	19	159	-	70
Sur comptes clients et créances	1 550	38	387	-	880
<b>TOTAL</b>	<b>7 655</b>	<b>57</b>	<b>546</b>	<b>-</b>	<b>950</b>

### 3.2.8 Trésorerie et équivalent de trésorerie

	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Valeurs mobilières de placement	18 160	13 315
Disponibilités	8 282	17 148
<b>Disponibilités et VMP</b>	<b>26 442</b>	<b>30 463</b>
Concours bancaires courants	-	8 920
<b>Trésorerie nette</b>	<b>18 153</b>	<b>21 543</b>

#### Instruments financiers actifs

	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Instruments financiers actifs	188	944

### 3.2.9 Immeubles de placement - Actifs destinés à la vente

Suite à l'arrêt de l'exploitation du site italien du groupe en juin 2008, l'ensemble immobilier italien avait été reclassé en actif destiné à être cédé à compter du 1<sup>er</sup> Juillet 2008, pour un montant de 851 K€, soit sa valeur nette comptable à cette date.

N'ayant pas réussi à finaliser rapidement les négociations en vue de la vente de cet actif, le groupe a reclassé cet actif à compter du 1 juillet 2010 en immeuble de placement, et a repris le plan d'amortissement initial du bien.

Un amortissement de 39 K€ a ainsi été comptabilisé sur la période.

Ces amortissements figurent en dehors du résultat opérationnel courant, comme l'ensemble des coûts liés au site fermé.

La valeur nette comptable de ce bien s'élève à 620 K€ au 30 juin 2011.

### 3.2.10 Capitaux propres

#### 3.2.10.1 Capital social

Le capital est composé de 6 582 120 actions de 1,52 euros. Il n'y a pas eu de changement sur la période.

Il est rappelé qu'en juillet 2010, Le Bélier avait procédé à une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription, finalisée le 6 août 2010 pour un montant de 12,3 millions d'euros, prime d'émission incluse. Cette augmentation de capital avait donné lieu à l'émission de 2 218 991 actions nouvelles de 1,52 euros de valeur nominale.

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

#### 3.2.10.2 Option de souscription d'actions au profit des salariés

Lors du Conseil d'administration du 28 juin 2011, il a été décidé à l'unanimité de consentir une attribution de 365 308 options d'achat d'actions représentant 5,55% du capital de la société et une attribution de 263 284 actions gratuites représentant 4% du capital de la société.

##### - Attribution d'options d'achat d'actions

Les options d'achat d'actions ont une durée de vie de 6 ans et sont consenties sans décote sur la base des 20 derniers cours de bourse précédant la date du Conseil, soit un prix de 7,83 € (conformément aux dispositions des articles L 225-177 et L 225-179 du code de commerce).

Les bénéficiaires sont les mandataires sociaux dirigeants et les principaux cadres dirigeants.

La répartition entre les bénéficiaires est effectuée selon des critères objectifs et en application du code de gouvernement d'entreprise AFEP/MEDEF, l'intégralité de l'attribution des options est assortie de conditions de performance et de présence applicables à l'ensemble des bénéficiaires.

Les conditions de performance sont basées sur l'évolution de la valeur économique consolidée moyenne (intégrant les notions d'ebitda et d'endettement financier net) du Groupe pour les exercices 2011 et 2012. Conformément aux dispositions de l'article L.225-185 du Code de commerce, le Conseil a décidé que les dirigeants mandataires sociaux devront conserver au nominatif jusqu'à la cessation de leurs fonctions 15% des actions issues de l'exercice des options qui leur sont consenties.

Tableau : Options d'achat d'actions attribuées au personnel salarié et/ou aux dirigeants mandataires sociaux

Date d'autorisation de l'AGE	Date du Conseil d'administration	Nombre total d'options attribuées	dont Mandataires sociaux	Dont 10 premiers salariés attributaires	Nombre total de bénéficiaires	point de départ de l'exercice des options	Date d'expiration des options	Prix de souscription (en euros)
24/05/2011	28/06/2011	365 308	209 190	142 952	15	28/06/2013	28/06/2017	7,83

- Attribution d'actions gratuites

Les bénéficiaires sont les mandataires sociaux dirigeants, les principaux cadres dirigeants, les cadres des sociétés françaises et certains cadres salariés des filiales étrangères.

La répartition entre les bénéficiaires est effectuée selon des critères objectifs et en application du code de gouvernement d'entreprise AFEP/MEDEF, l'intégralité de l'attribution gratuite d'actions est assortie de conditions de performance et de présence applicables à l'ensemble des bénéficiaires.

Les conditions de performance sont basées sur l'évolution de la valeur économique consolidée moyenne (intégrant les notions d'ebitda et d'endettement financier net) du Groupe pour les exercices 2011 et 2012.

Les actions acquises gratuitement devront être conservées par leur bénéficiaire sous la forme nominative pendant une période de deux ans à compter de la date d'acquisition définitive.

Conformément aux dispositions de l'article L.225-197-1 II du Code de commerce, le Conseil décide que les dirigeants mandataires sociaux devront conserver au nominatif jusqu'à la cessation de leurs fonctions 15% des actions gratuites qui leur auront été attribuées.

Tableau : Actions de performance attribuées au personnel salarié et/ou aux dirigeants mandataires sociaux

Date d'autorisation de l'AGE	Date du Conseil d'administration	Nombre total d'actions attribuées	dont Mandataires sociaux	Dont 10 premiers salariés attributaires	Nombre total de bénéficiaires	Date d'acquisition des actions	Date de fin de la période de conservation	Conditions de performance
24/05/2011	28/06/2011	263 284	139 460	95 300	83	28/06/2013	28/06/2015	Valeur économique (base : ebitda, endettement financier net)

### 3.2.10.3 Autocontrôle

Au 30 juin 2011, le groupe détient 133 796 actions de la société LE BELIER pour un montant de 1 072 K€.

Conformément à IAS 32, ces titres d'autocontrôle sont comptabilisés en déduction des capitaux propres.

### 3.2.10.4 Dividendes payés et proposés

Aucun dividende payé ni proposé en 2010 ni en 2011.

## 3.2.11 Emprunts et dettes financières long terme

### 3.2.11.1 Flux des dettes à terme de l'exercice :

	31/12/2010	Ecart de change		Variation juste valeur	Augment.	Diminut.	30/06/2011		
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>52 958</b>	-	<b>33</b>	-	<b>756</b>	<b>2 700</b>	-	<b>7 466</b>	<b>47 403</b>
- locations financières et crédit bail mobilier	1 289		1				-	412	878
- locations financières et crédit bail immobilier	6 548						-	225	6 323
- emprunts bancaires (1)	45 121	-	34	-	756	2 700	-	6 829	40 202
<b>Emprunts divers</b>	<b>166</b>	-	<b>4</b>	-		<b>3</b>	-	<b>123</b>	<b>42</b>
- participation des salariés & divers	46	-	4			3	-	3	42
- Avance remboursable	120						-	120	-
<b>Total endettement MLT</b>	<b>53 124</b>	-	<b>37</b>	-	<b>756</b>	<b>2 703</b>	-	<b>7 589</b>	<b>47 445</b>

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

(en K€)	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts au coût amorti ne bénéficiant pas d'instruments de couverture	32 391	33 942
Emprunts au coût amorti couverts par cross currency swap	7 623	10 235
Impact des instruments de couverture de juste valeur	188	944
Emprunts à la juste valeur après couverture	40 202	45 121

Les instruments de couverture de juste valeur sont des cross currency swaps (détaillés en note 4.2).

**3.2.11.2 Ventilation des dettes financières par échéance :**

	Solde au 30/06/2011	Échéances - 1 an	Échéances de 1 à 5 ans	Échéances + 5 ans
<b><u>Dettes financières long terme</u></b>	<b>47 403</b>	<b>14 370</b>	<b>28 375</b>	<b>4 658</b>
- locations financières et crédit bail mobilier	878	587	291	
- locations financières et crédit bail immobilier	6 323	459	2 046	3 818
- emprunts bancaires (1)	40 202	13 324	26 038	840
<b><u>Emprunts divers</u></b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- participation des salariés & divers	42	42		
- avance remboursable	-			
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES LONG TERME</b>	<b>47 445</b>	<b>14 412</b>	<b>28 375</b>	<b>4 658</b>

(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.

Au 30 juin 2011 tous les covenants sont respectés.

**3.2.11.3 Ventilation des dettes financières par devise de remboursement :**

Devise de remboursement	30/06/2011	31/12/2010
- En Euros	46 321	51 514
- En Dollars	1 124	1 610
<b>Total</b>	<b>47 445</b>	<b>53 124</b>

### 3.2.11.4 Ventilation des emprunts bancaires LT par nature de taux :

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Taux fixe	18 587	17 862
Taux variable	<u>21 427</u>	<u>26 315</u>
S/Total	40 014	44 177
Impact des instruments de couverture de juste valeur	188	944
<b>Total</b>	<b>40 202</b>	<b>45 121</b>

## 3.2.12 Provisions

### 3.2.12.1 Flux de l'exercice

Provisions pour risques et charges	31/12/2010	Ecart de change	Autres variations	Dotations	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	30/06/2011
Litiges Clients / Fournisseurs	290	-4			-93		193
Litiges salariés	263	2			-33	-4	228
Avantages au personnel (1)	1 845	11	47	98	-15		1 986
Plan social et restructuration	232				-70		162
Provisions pour impôts et taxes	138			30	-48		120
<b>Total</b>	<b>2 768</b>	<b>9</b>	<b>47</b>	<b>128</b>	<b>-259</b>	<b>-4</b>	<b>2 689</b>
dont résultat opérationnel courant				107	-189	0	
dont autres produits et charges opérationnels (restructuration)				21	-74	0	

(1) Les autres variations concernent les avantages au personnel et correspondent pour 47 K€ à des charges financières comptabilisées en résultat.

Il n'existe pas d'autre litige né au 30 juin 2011, qui serait de nature à remettre en cause la sincérité des états financiers au 30/06/2011.

### 3.2.12.2 Echéances des provisions

Provisions pour risques et charges	30/06/2011	Part courante	Part non courante
		Echéances à moins d'1 an	Echéances à plus d'un an
Litiges Clients / Fournisseurs	193	193	
Litiges salariés	228	228	
Avantages au personnel	1 986		1 986
Plan social et restructuration	162	162	
Provisions pour impôts et taxes	120	120	
<b>TOTAL</b>	<b>2 689</b>	<b>703</b>	<b>1 986</b>



### 3.2.13 Autres passifs non courants : Subventions d'investissement

	31/12/2010	Ecart de change	Augment.	Reprise	30/06/2011
Hongrie	381	17		-94	304
<b>Total Subvention investissement</b>	<b>381</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-94</b>	<b>304</b>

### 3.2.14 Passif courant d'exploitation

	30/06/2011	31/12/2010
Avances clients	1 720	690
Dettes fiscales sociales	8 332	9 988
Dettes / immobilisation	714	721
Dettes diverses	1 245	1 378
Produits constatés d'avance	2 425	2 293
<b>s/t Autres passifs courants</b>	<b>14 436</b>	<b>15 070</b>

## 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.

Les unités opérationnelles mexicaines et chinoises ont été agrégées dans le secteur « Hors Europe ». Ces unités opérationnelles présentent des caractéristiques communes, notamment en termes de nature de clients et de monnaie de facturation (en grande partie en dollars américains). Les flux inter secteurs se font à un prix de cession interne comparable au prix du marché.

#### Compte de résultat

30/06/2011 en K€	Europe	Hors Europe	Autres	Total
Chiffre d'affaires	107 750	29 527	-22 710	114 567
Charges	-100 695	-27 173	22 726	-105 142
Résultat opérationnel courant	7 055	2 354	16	9 425
Autres produits et charges opérationnels	-158	0	0	-158
Résultat opérationnel	6 897	2 354	16	9 267
Résultat financier				-1 210
Impôt				-1 334
Résultat net				6 723
<b>Autres informations</b>				
Investissements	3 678	875		4 553
Dotation aux amortissements	-5 206	-1 743		-6 949
Dépréciation d'actifs				0

#### 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
<b>Autres informations</b>				
Investissements	1 616	1 008		2 624
Dotation aux amortissements	4 675	1 435		6 110
Dépréciation d'actifs	581	260		841

**BILAN**

<b>30/06/2011</b>	<b>Europe</b>	<b>Hors Europe</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Actifs sectoriels :</b>				
Immobilisations nettes	41 151	14 000		55 151
Stocks/créances	66 741	20 389	-23 557	63 573
Autres actifs (non ventilé)				36 612
<b>Total actif</b>				<b>155 336</b>
<b>Passifs sectoriels :</b>				
Dettes fournisseurs	39 945	14 167	-23 568	30 544
Impôt différé passif (non ventilé)				1 588
Autres passifs (non ventilé)				17 430
Dettes financières (non ventilé)				55 734
Capitaux propres (non ventilé)				50 040
<b>Total passif</b>				<b>155 336</b>

**BILAN**

<b>31/12/2010</b>	<b>Europe</b>	<b>Hors Europe</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Actifs sectoriels :</b>				
Immobilisations nettes	41 221	15 560		56 781
Stock/créances	62 066	20 626	-26 435	56 257
Autres actifs (non ventilé)				42 921
<b>Total actif</b>				<b>155 959</b>
<b>Passifs sectoriels :</b>				
Dettes fournisseurs	41 555	15 216	-26 119	30 652
Impôt différé passif (non ventilé)				1 416
Autres passifs (non ventilé)				18 219
Dettes financières (non ventilé)				62 043
Capitaux propres (non ventilé)				43 629
<b>Total passif</b>				<b>155 959</b>

## 4.2 Instruments de couverture et de change

Au 30 juin 2011	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	7 574	5 101	2 473	-

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 2010.

## 4.3 Eléments de comparaison

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

Pour 1 EUR	Bilan: Taux de clôture		Compte de résultat : Taux moyen		Variation	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	Comptes de bilan	Comptes de résultat
	Hongrie (HUF)	265,6100	278,7500	269,4399	275,4085	-4,7%
Mexique (MXN)	16,9765	16,5475	16,6942	16,7582	2,6%	-0,4%
Chine (CNY)	9,3416	8,8220	9,1792	8,9795	5,9%	2,2%
Serbie (RSD)	102,4631	105,4982	101,7301	102,4352	-2,9%	-0,7%
USD	1,4453	1,3362	1,4036	1,3266	8,2%	5,8%

#### 4.4 Engagements hors bilan

	30/06/2011	31/12/2010
<b><u>Engagements hors bilan liés au périmètre du Groupe consolidé</u></b>	-	-
<b><u>Engagements hors bilan liés au financement du Groupe</u></b>		
- <u>Dettes assorties de garanties :</u>		
Nantissement de fonds de commerce	1 500	1 500
Nantissement de matériel	22 438	26 528
Nantissement de titres	762	762
Promesse de nantissement de titres	-	-
Hypothèques immeubles	5 596	6 711
- <u>Autres engagements donnés :</u>		
Avals et cautions aux banques	1 515	1 770
- <u>Engagements reçus :</u>		
Garantie OSEO	3 662	3 662
Cautions bancaires	-	-
Crédit moyen terme non utilisé	-	-
Crédit court terme non utilisé	8 300	7 923
Caution tiers	1 709	1 945
<b><u>Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles du Groupe</u></b>		
- <u>Engagements donnés :</u>		
Avals et cautions fournisseurs	2 043	280
- <u>Engagements reçus :</u>		
Caution tiers	190	735
- <u>Obligations contractuelles</u>		
Locations simples mobilières	330	572
Locations simples immobilières	15	13
Commandes fermes d'immobilisations	607	330
Commandes fermes de matières premières	16 093	17 641
Locations financières: montants minimaux futurs prévus	8 162	8 889

**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 30/06/2011**

**Conseil d'Administration du 22 septembre 2011**

## 1 – Le Groupe LE BELIER au 1<sup>er</sup> semestre 2011

### 1.1 – Faits marquants

Marché & Activité :

Le marché de la production automobile mondiale qui nous concerne (Europe, Amérique du Nord et Asie du Nord Est : Chine, Japon, Corée) a vu sa croissance très limitée sur le premier semestre. Le Japon a particulièrement souffert des événements liés au tremblement de terre du mois de mars 2011, mais l'ensemble du marché a également été ralenti par l'impact du manque de composants venant du Japon.

Face à cette croissance de notre marché de l'ordre de 1% (source JD Power) Le Bélier a su maintenir un niveau de croissance de 19% (12% corrigé des variations de prix de l'aluminium) dont près de 22% en Europe. Ceci est lié au positionnement de nos produits porté par la politique d'allègement des constructeurs et également la conséquence de notre situation compétitive.

### 1.2 – Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2011

#### 1.2.1 – Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 s'élève à 114.6 M€, en hausse de +19.2% par rapport au premier semestre 2010.

Corrigée des variations de prix de l'aluminium (+7.1%), la hausse du chiffre d'affaires s'établit à +12,1% sur la période.

Comparée au 1<sup>er</sup> semestre 2010, l'activité en Asie (+11,7%) poursuit sa progression mais de façon plus limitée au regard d'un marché automobile chinois en croissance plus modeste. L'Europe (+21,7%) profite d'une activité allemande soutenue, tandis que l'Amérique du nord (+11,7%) se renforce.

valeurs en KEUR	au 30/06/2011	au 30/06/2010	variation en %
FONDERIES	92 664	78 631	17.8%
USINAGE	14 156	12 929	9.5%
OUTILLAGES	4 828	2 720	77.5%
AUTRES	2 919	1 847	58.0%
<b>TOTAL</b>	<b>114 567</b>	<b>96 127</b>	<b>19.2%</b>
T1	60 140	45 985	30.8%
T2	54 427	50 142	8.5%
<b>TOTAL</b>	<b>114 567</b>	<b>96 127</b>	<b>19.2%</b>

Le positionnement de nos produits de freinage, d'admission d'air et de liaison au sol participe activement à la réduction de CO2 et nous permet cette croissance performante.

La progression de l'activité outillage est liée au lancement de nouveaux produits en plus grand nombre que par le passé et promet un renforcement de l'activité sur le moyen terme.

Pour autant, les événements de début d'année au Japon et un marché Chinois en croissance limité ont freiné quelque peu notre croissance en particulier au second trimestre.

## 1.2.2 – Résultats

Notre positionnement stratégique nous a permis de faire croître notre activité tout en maintenant une certaine progression de la performance industrielle. Ceci s'est réalisé dans un contexte très actif de lancements de produits. Le tout en produisant un EBITDA de 14,1 % du Chiffres d'affaires.

(Valeurs en KEUR)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010	Variation S1 11 - S1 10
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	114 857	196 569	96 186	19.4%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	9 425	15 213	6 425	46.7%
RESULTAT OPERATIONNEL	9 267	14 135	5 747	61.2%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	6 723	9 963	5 114	31.5%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	6 723	9 963	5 114	31.5%

- Le résultat opérationnel courant ressort à + 9.425 K€ contre + 6.425 K€ au 30/06/2010.
- Le résultat opérationnel au 30/06/2011 ressort à 9.267 K€ après - 158 K€ d'impact de charges de restructuration et de dépréciation d'actifs, contre 5.747 K€ de résultat opérationnel au 30/06/2010, après - 678 K€ de charges de restructuration.
- Le résultat financier au 30/06/2011 s'élève à -1.210 K€ (contre +1.905 K€ au 30/06/2010). Contrairement au premier semestre 2010, les impacts de change réalisés et latents ont été relativement neutres sur la période, soit - 314 K€ contre +2.764 K€.  
Le résultat financier comprend l'utilisation de l'euro comme monnaie fonctionnelle dans les filiales serbe et hongroises, en application de la norme IAS 21.
- Après impôt ( -1.334 K€ au 30 juin 2011 contre - 2.536 K€ au 30 juin 2010), le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève sur la période à 6.723 K€ contre 5.114 K€ au 30/06/2010.  
Il représente 5,9 % du chiffre d'affaires.

## 1.3 – Effectifs

L'effectif du groupe s'élève à 2.282 personnes au 30/06/2011 contre 2.239 personnes au 30/06/2010.

L'effectif moyen du premier semestre 2011 s'élève à 2.354 contre 2.217 au premier semestre 2010.

## 1.4 – Structure financière et variation d'endettement net

La capacité d'autofinancement progresse pour atteindre 13,4 millions d'euros, soit 11.7% du chiffre d'affaires, contre 10,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Une hausse du besoin en fonds de roulement est constatée, liée à la croissance de l'activité et à la hausse des prix de la matière première.

Sur la période, le groupe a obtenu un crédit moyen terme à taux fixe de 1,5 M€ remboursable en 7 ans et une avance à hauteur de 1,2 M€, remboursable sur 5 ans.

Au travers du contrat de liquidité et du programme de rachat d'actions, 133 796 actions ont été rachetées pour une valeur de 1.072 K€.

Les investissements industriels s'élèvent à 4.553 K€ et sont détaillés ci-dessous.

Le Groupe a également poursuivi son désendettement, ramenant son endettement net à 29,1 millions d'euros contre 30,6 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Un excédent de trésorerie de 18.153 K€ est ainsi disponible pour les opérations du groupe.



## 1.5 – Investissements

Le tableau représente nos investissements y compris les locations financières, crédits baux mais hors immobilisations financières et écarts d'acquisition.

(valeurs en KEUR)	S1-2011	2010	S1-2010
Biens incorporels	9	172	44
Terrains, batiments et aménagements	41	236	143
Matériel industriel	1 941	4628	1 185
Autres immo corporelles	100	320	77
Immobilisations en cours et acomptes	2 462	819	1 175
<b>TOTAL PAR NATURE</b>	<b>4 553</b>	<b>6 175</b>	<b>2 624</b>
France	1 240	1 011	100
Hongrie	2 024	2 646	1 021
Italie	0	0	0
Chine	464	1 148	1 279
Mexique	411	495	-271
Serbie	414	875	495
<b>TOTAL PAR USINE</b>	<b>4 553</b>	<b>6 175</b>	<b>2 624</b>

## 1.6 – Evènement postérieur à la clôture

Néant.

## 2 – Transactions avec les parties liées

Les parties liées au 30 juin 2011 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2010 et aucune transaction entre parties liées n'a influencé significativement la situation financière ni la performance du Groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le Conseil d'administration du 28 juin 2011 a entériné la décision d'attribuer 365 308 options d'achat d'actions représentant 5,55% du capital de la société et 263 284 actions gratuites représentant 4% du capital de la société.

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 2010.

## 3 – Facteurs de risques

Les facteurs de risques du groupe Le Bélier restent ceux identifiés dans le document de référence 2010 du Groupe (visé par l'AMF le 12/07/2011 – R11-046).

## 4 – Perspectives

Sur l'ensemble de l'année 2011, les perspectives des analystes du secteur anticipent une croissance de 4% de notre marché (Réf : IHS Automotive Aout 2011), en particulier par la reprise normale de l'activité au Japon.

Sauf ralentissement significatif de l'économie mondiale, Le Bélier devrait confirmer sa croissance 2011 versus 2010.



**le Bélier**

siège social : Plantier de la Reine BP 103  
33240 Véraac - 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 2011**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

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 26 septembre 2011

Philippe DIZIER  
Directeur Général

## **Le Bélier**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

**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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

### **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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, 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.

#### **1. 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 23 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

ACEFI CL

ERNST & YOUNG Audit

Delphine Méheut

Laurent Chapoulaud