

## Le mot du Président

Madame, Monsieur, cher Actionnaire,

Le Bélier poursuit son développement et affiche, ce semestre encore, de belles performances, dans un contexte économique qui reste très déprimé et qui présente de nombreuses incertitudes.

Le Bélier enregistre une hausse de son chiffre d'affaires de 3,3% sur les six premiers mois 2012 et affiche une progression de 11% de son résultat opérationnel, tandis que notre taux d'endettement a été ramené à 23%, pour un free cash flow de 8,3 M€.

Votre groupe se porte bien et s'est inscrit véritablement dans une dynamique commerciale confirmée : nous avons déjà acquis à fin juin 2012, 239 M€ de nouvelles commandes pour un objectif annuel de 275 M€.

Notre modèle économique, nos implantations stratégiques et la mise sur le marché avec succès de nos nouveaux produits - +55% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 - nous permettent de compenser la torpeur dans laquelle nous vivons. Tout en restant très attentifs à notre environnement et prudents dans nos actions, nous y gagnons une visibilité sur l'avenir et une plus grande sérénité.

**Philippe Galland, Président**

## Performance



Le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2012 a confirmé le niveau de performance établi depuis le début 2010, et cela, sans surprise. En effet le développement de notre activité - sur trois niches de produits qui sont le freinage, la suralimentation et la suspension - porté par la recherche d'allègement et de réduction de CO<sup>2</sup> des constructeurs automobiles, nous a, encore une fois, largement profité.

Notre positionnement sur des véhicules haut de gamme, en particulier chez les constructeurs allemands, reste également favorable à notre activité.

Même si la fin d'année en Europe devrait confirmer le ralentissement sur ce continent, notre développement outre-Atlantique et en Chine, ainsi que notre performance industrielle, nous permettront de réaliser une année 2012 satisfaisante au niveau financier.

Par ailleurs, l'activité R&D ne ralentit pas au regard du nombre important de produits en développement, se traduisant par de l'investissement en machines et en constructions.

De même, sur le plan long terme, l'activité commerciale reste soutenue, nous permettant l'acquisition d'un volume de programmes en 2012 jamais atteint jusqu'alors.

**Philippe Dizier, Directeur Général**



**1<sup>er</sup> semestre 2012: Très bonne performance de l'ensemble des indicateurs**

En M€	30.06.11	30.06.12	Var
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>114,6</b>	<b>118,3</b>	<b>+ 3,3%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9,4</b>	<b>10,5</b>	<b>+ 11,7%</b>
% CA	8,2 %	8,9 %	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,3</b>	<b>10,3</b>	<b>+ 10,8%</b>
% CA	8,1 %	8,7 %	
<b>Résultat net</b>	<b>6,7</b>	<b>8,1</b>	<b>+ 20,9%</b>
% CA	5,9 %	6,8 %	
<b>EBITDA/CA (%)</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,8 %</b>	

**Résultats performants**

Le Bélier a enregistré sur la période une croissance de ses ventes 3,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (+ 4,9% corrigée des variations de prix de l'aluminium). **En tonnage le Groupe progresse de 6%**, avec une hausse de 37% en Amérique du Nord, 17% en Asie et proche de l'équilibre en Europe (- 1%).

**Le résultat opérationnel ressort à 10,3 M€ en hausse de 11%**. Cette performance traduit la bonne maîtrise des coûts de production et des frais fixes dans leur ensemble, dans un contexte actif de développement de nouveaux produits.

La marge opérationnelle s'inscrit ainsi à **8,7%**.

Le résultat net de 8,1 M€ est en forte progression de + 21%.

**Structure financière renforcée**

Sur la période, le free cash-flow ressort à 8,5 M€ contre 2,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La structure financière du Groupe s'est une nouvelle fois améliorée avec un endettement financier net de 13,8 M€ soit un **gearing de 23 %** contre 41% au 31/12/2011 et 70% au 31/12/2010. Les capitaux propres s'élèvent à 60,4 M€ au 30 juin 2012.

**2012, 3<sup>ème</sup> trimestre**

Le chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre 2012 affiche une hausse de 1,7%, comparé à la même période de l'année 2011.

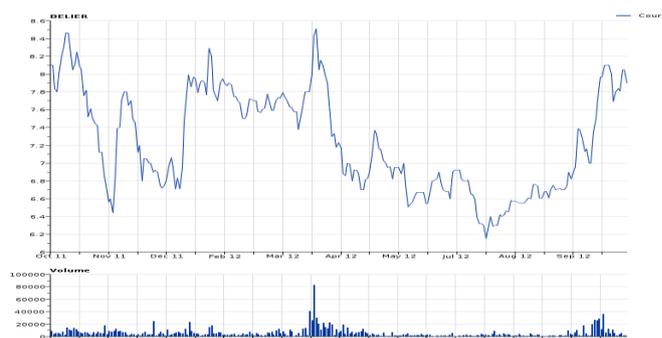
Le chiffre d'affaires consolidé à fin septembre s'élève à 173,8 M€, en progression de 2,8% par rapport à 2011.

**Corrigée des variations de prix de l'aluminium, la hausse du chiffre d'affaires s'établit à + 5.3% sur le trimestre et à + 5.2% à fin septembre.**

**Le Bélier et la Bourse**

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012, le titre Le Bélier a enregistré une hausse de 10,3%.

La capitalisation boursière s'élève à 49.4 M€.


**Fiche Signalétique :**

Place de cotation : Euronext Paris

Compartment : C

Code ISIN : FR0000072399 - BELI

Indice : CAC AllShares

Teneur de Marché : Gilbert Dupont

Conseil en communication financière Asset Com

tél: 01 41 22 90 95

[www.lebelier.com](http://www.lebelier.com) tel: +33 (0)5 57 55 03 00

**Agenda financier**

**Prochains rendez-vous : Communiqué sur le chiffre d'affaires 2012, le 30 janvier 2013 ;  
Communiqué sur les résultats 2012, le 28 mars 2013**