



 **Le Bélier**

**RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL**

**30/06/2008**





 **Le Bélier**

**COMPTES CONSOLIDES**

**30/06/2008**

**Comptes intermédiaires résumés**



**LE BELIER**  
**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**Normes IFRS - Par nature - En milliers d'euros**

Rubriques	Notes	30/06/2008 (6 mois)	31/12/2007 (12mois)	30/06/2007 (6 mois)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4.1.1; 5.1.1	<b>125 282</b>	<b>246 775</b>	<b>129 359</b>
Autres produits de l'activité		562	958	550
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>125 844</b>	<b>247 733</b>	<b>129 909</b>
Achats consommés		-62 188	-126 878	-64 879
Charges de personnel		-23 593	-47 399	-25 126
Charges externes		-23 271	-49 906	-25 269
Impôts et taxes		-1 888	-4 076	-2 147
Dotations nettes aux amortissements et dépréc. s/immobilisations	4.1.2	-9 272	-18 858	-9 650
Dotations nettes aux provisions	4.1.2	710	-112	-45
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-1 661	2 383	-1 583
Autres produits et charges d'exploitation		-1 428	139	-450
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>3 253</b>	<b>3 026</b>	<b>760</b>
Autres produits et charges opérationnels	4.1.3	-1 406	-4 453	-1 979
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>1 847</b>	<b>-1 427</b>	<b>-1 219</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4.1.4	471	707	583
Coût de l'endettement financier brut	4.1.4	-2 722	-4 835	-2 669
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>		<b>-2 251</b>	<b>-4 128</b>	<b>-2 086</b>
Autres produits et charges financiers	4.1.4	-1 152	-243	-271
Charge d'impôt	4.1.5	-1 236	-1 068	-572
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0		0
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>-2 792</b>	<b>-6 866</b>	<b>-4 148</b>
Résultat net d'impôt des activités abandonnées.				0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-2 792</b>	<b>-6 866</b>	<b>-4 148</b>
Part du groupe		-2 792	-6 866	-4 148
Intérêts minoritaires				0
<b>Résultat net par action</b>	4.1.6	-0,64 (6mois)	-1,57	-0,95 (6mois)
<b>Résultat net dilué par action</b>	4.1.6	-0,64 (6mois)	-1,57	-0,95 (6mois)

# LE BELIER

## BILAN CONSOLIDE normes IFRS - En milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/06/2008	31/12/2007
<b>ACTIFS NON-COURANTS</b>			
Goodwill		550	550
Autres immobilisations incorporelles	4.2.1; 4.2.2	2 125	2 251
Immobilisations corporelles	4.2.1; 4.2.2; 4.2.3	80 764	81 231
<i>dont Terrains</i>		3 519	3 116
<i>dont Constructions</i>		24 175	22 471
<i>dont Matériel industriel</i>		44 519	46 808
<i>dont autres immobilisations corporelles</i>		8 551	8 836
Participations entreprises associées		0	
Titres disponibles à la vente		0	
Autres actifs financiers non courants		489	377
Actifs d'impôts différés		575	386
		<b>84 503</b>	<b>84 795</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	4.2.4; 4.2.7	28 079	30 686
Clients et comptes rattachés	4.2.5; 4.2.7	52 218	48 762
Autres actifs courants	4.2.6	16 212	15 776
Actif d'impôt courant		287	899
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4.2.8	6 770	19 246
Instruments financiers actifs	4.2.8	76	199
Actifs destinés à être cédés			
		<b>103 642</b>	<b>115 568</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>188 145</b>	<b>200 363</b>
<b>PASSIF</b>			
		<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	4.2.9		
Capital émis		6 632	6 632
Autres réserves		37 657	44 611
Ecart de conversion		2 336	-1 874
Titres en auto-contrôle		0	
Résultat de l'exercice		-2 792	-6 866
Interêts minoritaires			
		<b>43 833</b>	<b>42 503</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Dettes financières à long terme	4.2.10	38 988	54 682
Passif d'impôts différés		1 292	1 288
Provisions - non courantes	4.2.11	2 393	2 719
Autres passifs non courants	4.2.12	1 072	1 180
		<b>43 745</b>	<b>59 869</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes financières court terme		12 226	14 611
Part courante des dettes financières à long terme	4.2.10	24 431	20 088
Passif d'impôt courants		0	0
Provisions - courantes	4.2.11	1 545	1 536
Instruments financiers passifs		4 878	3 520
Fournisseurs et comptes rattachés	4.2.13	40 052	41 307
Autres passifs courants	4.2.13	17 435	16 929
Passifs concernant des actifs destinés à être cédés			
		<b>100 567</b>	<b>97 991</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>188 145</b>	<b>200 363</b>

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

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	Contribution groupe	Interêts hors groupe	Total
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2006</b>	<b>6 632</b>	<b>14 530</b>	<b>29 777</b>	<b>311</b>	<b>240</b>	<b>51 490</b>	<b>0</b>	<b>51 490</b>
Ecarts actuariels						0		0
Ecarts de conversion				1 352		1 352		1 352
Variation de valeur d'instruments financiers					79	79		79
Sous total produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	0	0	0	1 352	79	1 431	0	1 431
Résultat 1er semestre 2007			-4 148			-4 148		-4 148
Total produits et charges comptabilisés	0	0	-4 148	1 352	79	-2 717	0	-2 717
Dividendes versés						0		0
Autres variations			-5			-5		-5
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2007</b>	<b>6 632</b>	<b>14 530</b>	<b>25 624</b>	<b>1 663</b>	<b>319</b>	<b>48 768</b>	<b>0</b>	<b>48 768</b>
Ecarts actuariels					24	24		24
Ecarts de conversion				-3 537		-3 537		-3 537
Variation de valeur d'instruments financiers					-29	-29		-29
Sous total produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	0	0	0	-3 537	-5	-3 542	0	-3 542
Résultat 2ème semestre 2007			-2 718			-2 718		-2 718
Total produits et charges comptabilisés	0	0	-2 718	-3 537	-5	-6 260	0	-6 260
Dividendes versés						0		0
Autres variations			-5			-5		-5
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2007</b>	<b>6 632</b>	<b>14 530</b>	<b>22 901</b>	<b>-1 874</b>	<b>314</b>	<b>42 503</b>	<b>0</b>	<b>42 503</b>
Ecarts actuariels						0		0
Ecarts de conversion				4 210		4 210		4 210
Variation de valeur d'instruments financiers					-88	-88		-88
Sous total produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	0	0	0	4 210	-88	4 122	0	4 122
Résultat 1er semestre 2008			-2 792			-2 792		-2 792
Total produits et charges comptabilisés	0	0	-2 792	4 210	-88	1 330	0	1 330
Dividendes versés						0		0
Autres variations			0			0		0
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2008</b>	<b>6 632</b>	<b>14 530</b>	<b>20 109</b>	<b>2 336</b>	<b>226</b>	<b>43 833</b>	<b>0</b>	<b>43 833</b>

## LE BELIER

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

	1 <sup>er</sup> sem. 2008	2 007	1 <sup>er</sup> sem. 2007
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net consolidé	-2 792	-6 866	-4 148
Elimination des transactions sans incidence sur la trésorerie			
Amortissements et provisions	8 036	19 944	8 174
Neutralisation plan social Italie (1)		313	2 689
Neutralisation change latent lié aux variations de juste valeur des instruments financiers et aux variations de change	949		
Variation des impôts différés	-159	-637	-306
Reprise de subvention d'investissement	-163	-701	-265
Plus et moins values de cession d'immobilisations	95	80	168
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées			
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>5 966</b>	<b>12 133</b>	<b>6 312</b>
Incidence de la variation des décalages de trésorerie			
Variation du besoin en fond de roulement	321	-2 901	-3 132
<b>Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation (A)</b>	<b>6 287</b>	<b>9 232</b>	<b>3 180</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6 648	-17 677	-11 368
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	24	2 151	517
Variations des immobilisations financières	-112	69	69
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>-6 736</b>	<b>-15 457</b>	<b>-10 782</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital			0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			0
Encaissements / Remboursements d'emprunts	-9 801	581	1 284
Avances reçues des tiers			
<b>Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) opérations de financement (C)</b>	<b>-9 801</b>	<b>581</b>	<b>1 284</b>
Incidence du changement de périmètre (E)			
Incidence des variations nettes de taux de change - écart de conversion (D)	159	-16	270
<b>Variation de trésorerie nette (A+B+C+D+E)</b>	<b>-10 091</b>	<b>-5 660</b>	<b>-6 048</b>
Trésorerie à l'ouverture (F)	4 635	10 295	10 295
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>-5 456</b>	<b>4 635</b>	<b>4 247</b>

NOTES ANNEXES  
AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2008

# 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>Base de préparation</i>	8
1.2.2	<i>Référentiel et principes comptables</i>	8
1.3	PRINCIPES ET MODALITES DE CONSOLIDATION	8
1.3.1	<i>Méthode de consolidation</i>	8
1.3.2	<i>Date de clôture de la situation</i>	8
<b>2</b>	<b>FAITS SIGNIFICATIFS</b>	<b>9</b>
<b>3</b>	<b>PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>9</b>
3.1	LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES	9
3.2	VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	9
3.3	ENTREPRISES NON CONSOLIDEES	9
<b>4</b>	<b>NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</b>	<b>10</b>
4.1	POSTES DU COMPTE DE RESULTAT	10
4.1.1	<i>Chiffre d'affaires consolidé</i>	10
4.1.2	<i>Dotations nettes</i>	11
4.1.3	<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	11
4.1.4	<i>Résultat financier</i>	12
4.1.5	<i>Impôts sur les bénéfices</i>	12
4.1.6	<i>Résultat par action</i>	12
4.2	POSTES DE BILAN	13
4.2.1	<i>Immobilisations brutes incorporelles et corporelles (hors goodwill)</i>	13
4.2.2	<i>Amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles (hors goodwill)</i>	14
4.2.3	<i>Ventilation des immobilisations corporelles nettes par zone géographique</i>	14
4.2.4	<i>Stocks et encours</i>	15
4.2.5	<i>Clients et comptes rattachés</i>	15
4.2.6	<i>Actifs courants d'exploitation</i>	15
4.2.7	<i>Variation des dépréciations des actifs (hors goodwill)</i>	16
4.2.8	<i>Trésorerie et équivalent de trésorerie</i>	16
4.2.9	<i>Capitaux propres</i>	17
4.2.10	<i>Dettes financières long terme</i>	17
4.2.11	<i>Provisions</i>	19
4.2.12	<i>Autres passifs non courants : Subventions d'investissement</i>	20
4.2.13	<i>Passif courant d'exploitation</i>	20
4.3	TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE	20
<b>5</b>	<b>INFORMATIONS DIVERSES</b>	<b>21</b>
5.1	INFORMATION SECTORIELLE	21
5.1.1	<i>Par secteur géographique</i>	21
5.2	OPERATIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	22
5.2.1	<i>Instruments de couverture et de change</i>	22
5.3	ELEMENTS DE COMPARAISON	22
5.4	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	22



# **1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

## **1.1 ARRETE DES COMPTES**

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le conseil d'administration du Bélier du 24 septembre 2008.

## **1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION**

### **1.2.1 Base de préparation**

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 sont établis conformément à la norme IAS 34 sur les comptes intermédiaires.

Ces comptes consolidés semestriels résumés n'incluent pas tous les informations et états requis pour les comptes annuels et doivent être lus avec les comptes consolidés du groupe du 31 décembre 2007.

### **1.2.2 Référentiel et principes comptables**

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 2007 à l'exception du point suivant :

En application d'IAS1 - Présentation des Etats Financiers, les dettes financières soumises à des covenants et pour lesquelles les ratios financiers ne sont pas respectés ont été reclassés du poste « Dettes financières à long terme » au poste « Part courante des dettes financières à long terme » au passif du bilan. Ceci a conduit à reclasser en passif courant un montant de 9 924 au 31 décembre 2007.

Les dettes financières classées en passif courant pour les mêmes raisons s'élèvent à 7 365 au 30 juin 2008.

Les normes et interprétations entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2008 n'ont pas d'impact sur les comptes au 30 juin 2008. Par ailleurs, le groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes qui entreront en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

## **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 2008.

## 2 FAITS SIGNIFICATIFS

Durant la période, les principales évolutions dans le groupe sont les suivantes :

### LBI (Italie) :

Arrêt définitif de l'activité fin mai 2008 et départ de 55 personnes restantes. Le coût des départs ainsi que les dépréciations d'actifs sont comptabilisés à hauteur de 1 406 K€ en « Autres charges opérationnelles ». La majorité des stocks et des matériels a été transférée sur d'autres filiales du groupe (en particulier Hongrie et Serbie).

## 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 3.1 LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES

ENTREPRISES (Activité)	Abréviation	Siège	n° Siret	% de Contrôle	% d'intérêt du groupe
LE BELIER S.A. (Holding)		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%
Le Bélier Commercialisation		PLANTIER DE LA REINE VERAC (33) France	48776216300011	100%	100%
LBO (Location machines)	LBO	PLANTIER DE LA REINE – VERAC (33) FRANCE	40307761300012	100%	100%
SCI du Plantier de la Reine (Location immobilière)	SCI	PLANTIER DE LA REINE – VERAC (33) FRANCE	41173559000019	100%	100%

### 3.2 VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2008.

### 3.3 ENTREPRISES NON CONSOLIDEES

Néant

## 4 NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

### 4.1 POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

#### 4.1.1 Chiffre d'affaires consolidé

##### 4.1.1.1 Par zone géographique de production

Détail par zone	TOTAL au 30/06/08	TOTAL au 30/06/07	Variation
France	20 918	26 186	-20,1%
Europe Ouest	2 439	11 948	-79,6%
Europe Est	78 751	65 029	21,1%
Sous-Total Europe	102 108	103 163	-1,0%
Amérique	16 957	22 206	-23,6%
Asie	6 217	3 990	55,8%
Sous-Total Hors Europe	23 174	26 196	-11,5%
<b>Total général</b>	<b>125 282</b>	<b>129 359</b>	<b>-3,2%</b>

##### 4.1.1.2 Par activités

	30/06/08	30/06/07	Variation
Fonderies	99 400	105 068	-5,4%
Usinage	15 400	11 852	29,9%
Fabrication outillages	5 700	6 171	-7,6%
Autres (1)	4 782	6 268	-23,7%
<b>TOTAL</b>	<b>125 282</b>	<b>129 359</b>	<b>-3,2%</b>

(1) Prestations de services, et conformément aux usages de la profession, coûts des investissements sur marchés adossés facturés aux clients.

#### 4.1.2 Dotations nettes

Ce poste s'analyse de la façon suivante :

	30/06/2008			30/06/2007
	Dotation	Reprise	Dot. Nettes	Rappel Dot. Nettes
Amortissement des immobilisations	-9 326		-9 326	-10 067
Dépréciation immobilisations	0	54	54	417
<b>s/t Dotations nettes aux amortissements et provisions / immobilisations</b>	<b>-9 326</b>	<b>54</b>	<b>-9 272</b>	<b>-9 650</b>
Provision pour dépréciation client	-225	870	645	-20
Provision pour risques et charges	-424	489	65	-25
<b>s/t Dotations nettes aux provisions</b>	<b>-649</b>	<b>1 359</b>	<b>710</b>	<b>-45</b>

Remarque : les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des stocks sont incluses,

- pour les stocks de matières et consommables, dans le poste « Achats consommés » pour 40 (produit),
- pour les stocks de produits en cours et finis, dans le poste « variation des stocks de produits encours et finis » pour 46 (produit).

#### 4.1.3 Autres produits et charges opérationnels

A ce poste sont comptabilisés les produits et charges relatifs aux plans de restructuration engagés depuis 2005 en France et depuis 2007 en Italie ainsi que les dotations et reprises d'amortissement et dépréciations d'actifs.

Ils se décomposent de la façon suivante :

	30/06/08	30/06/07
Plan de restructuration France (coût net)	0	-140
Impairment France	0	0
<b>S/total France</b>	<b>0</b>	<b>-140</b>
Plan de restructuration Italie	-1 549	-1 839
Variation des dépréciations sur actifs	143	0
<b>S/total Italie</b>	<b>-1 406</b>	<b>-1 839</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-1 406</b>	<b>-1 979</b>

#### 4.1.4 Résultat financier

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	471	583
Coût de l'endettement financier brut	-2 722	-2 669
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-2 251</b>	<b>-2 086</b>
Gains de change	181	15
Pertes de change (1)	-1 272	-217
Dotations financières aux provisions	0	0
Autres charges financières	-61	-69
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>-1 152</b>	<b>-271</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 403</b>	<b>-2 357</b>

(1) L'appréciation de la monnaie hongroise sur la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2008 a entraîné la comptabilisation de pertes de change latentes dans les filiales hongroises pour un montant de 897 K€.

#### 4.1.5 Impôts sur les bénéfices

- Ventilation de l'impôt :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Produit / (Charge) impôt courant	-1 394	-878
Produit / (Charge) impôt différé	158	306
<b>Total Produit / (Charge) d'impôt</b>	<b>-1 236</b>	<b>-572</b>

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

#### 4.1.6 Résultat par action

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Résultat net ( A )	-2 792	-4 148
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)	-0,64	-0,95
Résultat net dilué par action (en euro) (A*1000/C)	-0,64	-0,95

## 4.2 POSTES DE BILAN

### 4.2.1 Immobilisations brutes incorporelles et corporelles (hors goodwill)

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE	31/12/07	Reclas- sement	Impact écart de change	Acquisitions	Cessions	30/06/08
Frais de recherche	1 077		11	141		1 229
Concessions et brevets	4 406	-157	69	46		4 364
Fonds commercial	0					0
Autres immobilisations incorporelles	226					226
Avances et acomptes	0					0
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>5 709</b>	<b>-157</b>	<b>80</b>	<b>187</b>	<b>0</b>	<b>5 819</b>
Terrains (1)	3 232	-2	55	356		3 641
Constructions, aménag.(1)	37 735	155	1 071	1 521	-41	40 441
Inst. Techn. (1)	120 374	1 987	4 248	5 138	-269	131 478
Autres immobilisations corporelles	8 682	-1 721	256	427	-119	7 525
<b>s/total avant encours, avances et acomptes</b>	<b>170 023</b>	<b>419</b>	<b>5 630</b>	<b>7 442</b>	<b>-429</b>	<b>183 085</b>
Immobilisations en-cours	9 341		467	-787	-13	9 008
Avances et acomptes	303			-276		27
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>179 667</b>	<b>419</b>	<b>6 097</b>	<b>6 379</b>	<b>-442</b>	<b>192 120</b>
<b>S/TOTAL</b>	<b>185 376</b>	<b>262</b>	<b>6 177</b>	<b>6 566</b>	<b>-442</b>	<b>197 939</b>

(1) y compris immobilisations financées en crédit-bail et locations financement.

#### 4.2.2 Amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles (hors goodwill)

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE	31/12/07	Redas- sement	Impact écart de change	Dotation amortis.	Reprise (cession immo.)	Dotation dépréciation immobilis.	Reprise dépréciation immobilis.	30/06/08
Frais de recherche	0			5				5
Concessions, brevets	3 231	-94	66	260				3 463
Autres immobilisations incorporelles	226							226
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>3 457</b>	<b>-94</b>	<b>66</b>	<b>260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 694</b>
Terrains (1)	116			6				122
Constructions, aménagements (1)	15 264	-361	460	957	-54			16 266
Inst. Techn. / Out. compte propre (1)	73 566	2 367	3 067	7 733	-174			86 559
Autres immobilisations corporelles	9 436	-1 643	360	370	-114			8 409
Immobilisations en-cours	54						-54	0
Avances et acomptes	0							0
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>98 436</b>	<b>363</b>	<b>3 887</b>	<b>9 066</b>	<b>-342</b>	<b>0</b>	<b>-54</b>	<b>111 356</b>
<b>S/TOTAL</b>	<b>101 893</b>	<b>269</b>	<b>3 953</b>	<b>9 326</b>	<b>-342</b>	<b>0</b>	<b>-54</b>	<b>115 050</b>

(1) y compris immobilisations financées par crédit bail et locations financement

#### 4.2.3 Ventilation des immobilisations corporelles nettes par zone géographique

	30/06/08	31/12/07
France	14 485	15 042
Italie	850	1 278
Hongrie	37 503	35 100
Serbie	7 285	7 181
<b>S/T Europe</b>	<b>60 123</b>	<b>58 601</b>
Chine	3 202	3 405
Mexique	17 439	19 225
<b>S/T hors Europe</b>	<b>20 641</b>	<b>22 630</b>
<b>Total</b>	<b>80 764</b>	<b>81 231</b>
Dont financement en crédit bail ou location financière	<b>16 549</b>	<b>17 099</b>

#### 4.2.4 Stocks et encours

Au 30/06/08, le détail est le suivant :

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Valeur brute	29 654	32 441
Provision	-1 575	-1 755
<b>Valeur nette</b>	<b>28 079</b>	<b>30 686</b>
Matières premières / approvisionnements	10 093	11 827
En-cours	5 886	5 699
Produits finis	12 100	13 160
<b>Total stocks</b>	<b>28 079</b>	<b>30 686</b>

#### 4.2.5 Clients et comptes rattachés

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Valeur brute	52 612	49 791
Provision pour dépréciation	- 394	- 1 029
<b>Valeur nette</b>	<b>52 218</b>	<b>48 762</b>

#### 4.2.6 Actifs courants d'exploitation

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>Actif d'impôt courant (créance d'impôt exigible)</b>	<b>287</b>	<b>899</b>
Avances fournisseurs	661	572
Autres créances	13 043	13 678
Clients marchés adossés	839	839
Charges d'avance	1 669	687
<b>s/t Autres actifs courants</b>	<b>16 212</b>	<b>15 776</b>

Les autres créances sont pour la plus grande part relatives à de la TVA.

Compte tenu des conditions financières des « marchés adossés », la créance résultant de l'engagement des clients de prendre en charge les coûts directs et indirects des investissements nécessaires à la réalisation des marchés est comptabilisée à l'actif; ce montant couvre, outre le capital des emprunts inscrits au passif l'ensemble des autres coûts de financement et l'ensemble des coûts liés au fonctionnement et à la maintenance de ces investissements sur la durée totale des contrats.

Cette créance est exigible au fur et à mesure des livraisons de pièces produites et est contractuellement soldée au plus tard à la fin du contrat quel que soit le nombre effectif de pièces produites et livrées.

La contrepartie est inscrite au passif en autres passifs courants (produits constatés d'avance) pour 839 K€.



#### 4.2.7 Variation des dépréciations des actifs (hors goodwill)

	31/12/07	Ecart de change	Dotations	Reprises	30/06/08	Base brute	% Dép.	
Sur immobilisations incorporelles et corporelles	2 147	-	-	-	54	2 093	196 836	1,1%
Sur immobilisations financières	-					-		0,0%
Sur stocks et en-cours	1 755	49	429	-	658	1 575	29 654	5,3%
Sur comptes clients et créances	1 158	10	225	-	870	523	66 623	0,8%
<b>TOTAL</b>	<b>5 060</b>	<b>59</b>	<b>654</b>	<b>-</b>	<b>1 582</b>	<b>4 191</b>		

Sur la période a été comptabilisée une reprise de dépréciation pour un montant de - 143 sur les stocks du site italien. Ce montant est porté en « autres produits opérationnels » dans le compte de résultat.

#### 4.2.8 Trésorerie et équivalent de trésorerie

	30/06/2008	31/12/2007
Valeurs mobilières de placement	537	425
Disponibilités	6 233	18 821
<b>TOTAL</b>	<b>6 770</b>	<b>19 246</b>

- Evolution de la trésorerie nette:

	30/06/2008	31/12/2007
Disponibilités et VMP	6 770	19 246
Concours bancaires courants	- 12 226	- 14 611
<b>Trésorerie nette</b>	<b>- 5 456</b>	<b>4 635</b>

- Instruments financiers

	30/06/2008	31/12/2007
Instruments financiers actifs	76	199

## 4.2.9 Capitaux propres

### • Capital social

Le capital est composé de 4 363 129 actions de 1,52 euros.

### • Option de souscription d'actions au profit des salariés :

La société n'a pas mis en place de nouveau plan d'option de souscription d'actions depuis l'expiration des précédents au 30 juin 2005.

## 4.2.10 Dettes financières long terme

- Flux des dettes à terme de l'exercice :

	<b>Solde ouverture</b>	<b>Ecart de change</b>	<b>Augment.</b>	<b>Diminut.</b>	<b>Solde clôture</b>
<b><u>Emprunts long terme</u></b>	<b>74 452</b>	<b>- 1 550</b>	<b>1 098</b>	<b>- 10 859</b>	<b>63 141</b>
<b>Pour compte propre</b>	<b>74 383</b>	<b>- 1 550</b>	<b>1 098</b>	<b>- 10 790</b>	<b>63 141</b>
- locations financières et crédit bail mobilier	6 296			- 1 076	5 220
- locations financières et crédit bail immobilier	7 374		934	- 526	7 782
- emprunts bancaires	60 713	- 1 550	164	- 9 188	50 139
<b>Pour compte des clients (1)</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 69</b>	<b>-</b>
- crédit bail / marché adossé	69	-	-	- 69	-
<b><u>Emprunts divers</u></b>	<b>78</b>	<b>- 1</b>	<b>-</b>	<b>- 39</b>	<b>38</b>
- participation des salariés & divers	78	- 1		- 39	38
<b>S/ TOTAL</b>	<b>74 530</b>	<b>- 1 551</b>	<b>1 098</b>	<b>- 10 898</b>	<b>63 179</b>
<b><u>Avances conditionnées</u></b>	<b>240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>240</b>
- Avance remboursable	240				240
<b>TOTAL</b>	<b>74 770</b>	<b>- 1 551</b>	<b>1 098</b>	<b>- 10 898</b>	<b>63 419</b>

(1) Dettes intégralement couvertes par engagement de remboursement des clients.

- Ventilation des dettes par échéance :

	Solde à la clôture	Échéances - 1 an	Échéances de 1 à 5 ans	Échéances + 5 ans
<b><u>Emprunts long terme</u></b>	<b>63 141</b>	<b>17 028</b>	<b>45 436</b>	<b>677</b>
- locations financières et crédit bail mobilier	5 220	1 830	3 390	
- locations financières et crédit bail immobilier	7 782	676	6 657	449
- emprunts bancaires	50 139	14 522	35 389	228
<i>Dont part courante des emprunts bancaires (1)</i>	<i>21 887</i>	<i>14 522</i>	<i>7 365</i>	
<i>Dont part non courante des emprunts bancaires</i>	<i>28 252</i>		<i>28 024</i>	<i>228</i>
<b><u>Emprunts divers</u></b>	<b>278</b>	<b>38</b>	<b>240</b>	<b>-</b>
- participation des salariés & divers	38	38		
- avance remboursable	240		240	
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES LONG TERME</b>	<b>63 419</b>	<b>17 066</b>	<b>45 676</b>	<b>677</b>
Dont part non courante	38 988			
Dont part courante	24 431			

(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, soit au 31/12/2007.

Au 30/06/08, certaines clauses seraient applicables pour un montant global de 10 084 K€ (Part à -1 an : 2 719 ; part à + 1 an : 7 365), liés notamment à des ratios de dettes sur capitaux propres.

Conformément à IAS 1 – Présentation des états financiers, la part à plus d'un an des emprunts concernés par le non respect de ces ratios a été reclassée en part courante des dettes financières long terme au 30 juin 2008 pour 7 365 K€ et au 31 décembre 2008 pour 9 924 K€.

A ce jour, aucune demande d'application des clauses n'est engagée par les banques. Le groupe a cependant mis en œuvre les moyens nécessaires pour faire face à ces éventuels remboursements.

- Ventilation des dettes par devise de remboursement :

Devise de remboursement	30/06/2008	31/12/2007
- En Euros	32 721	36 445
pour compte propre	32 721	36 376
pour compte des clients	-	69
- En Dollars	30 698	38 325
<b>Total</b>	<b>63 419</b>	<b>74 770</b>

## 4.2.11 Provisions

PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	31/12/07	Ecart de change	Autres variations (1)	Dotations	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	30/06/08	Motif
Clients / Fournisseurs	323	24	-	238	-	180	405	Litiges
Social	604	-	3	50	-	280	371	Litiges salariés
Avantages au personnel	2 719	24	47	79	-	476	2 393	Médailles du travail, retraites, clauses parachute
Restructuration	609			86	-	30	665	Restructuration
Impôts et taxes	-			104			104	TVA
<b>TOTAL</b>	<b>4 255</b>	<b>45</b>	<b>47</b>	<b>557</b>	<b>-</b>	<b>966</b>	<b>-</b>	<b>3 938</b>

(1) Les autres variations concernent les avantages au personnel et correspondent à des charges financières.

Il n'existe pas d'autre litige né au 30 juin 2008, qui serait de nature à remettre en cause la sincérité des états financiers au 30/06/2008.

- Echéances des provisions

Provisions pour risques et charges	30/06/2008	Part courante Echéances à moins d'1 an	Part non courante Echéances à plus d'un an
Clients / Fournisseurs	405	405	
Social	371	371	
Avantages au personnel	2 393	-	2 393
Restructuration	665	665	
Impôts et taxes	104	104	
<b>TOTAL</b>	<b>3 938</b>	<b>1 545</b>	<b>2 393</b>

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

	31/12/07	Ecart de change	Augment.	Reprise	30/06/08
Italie	129		-	22	107
Hongrie	1 051	55	-	141	965
<b>TOTAL Subvention investissement</b>	<b>1 180</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>- 163</b>	<b>1 072</b>

#### 4.2.13 Passif courant d'exploitation

	30/06/08	31/12/07
<b>Fournisseurs</b>	<b>40 052</b>	<b>41 307</b>
<b>Passif d'impôt courant (dette d'impôt exigible)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Avances clients	1 684	1 418
Dettes fiscales sociales	9 740	8 695
Dettes / immobilisation	813	2 161
Dettes diverses	2 504	2 411
Produits d'avance	2 694	2 244
<b>s/t Autres passifs courants</b>	<b>17 435</b>	<b>16 929</b>

Les produits d'avance incluent 839 K€ relatifs aux marchés adossés et qui ont pour contrepartie la créance du groupe sur les clients concernés.

### 4.3 TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE

La Capacité d'Autofinancement du 1<sup>er</sup> semestre 2008 a été retraitée des gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur des instruments financiers et aux variations de change.

En effet, la fin du premier semestre 2008 a notamment été marqué par une forte appréciation du forint hongrois, ce qui a entraîné la comptabilisation d'une perte de change latente de 949 K€ au 30 juin 2008. Les gains et pertes de change latentes sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 n'étaient pas significatifs.

## 5 INFORMATIONS DIVERSES

### 5.1 Information sectorielle

#### 5.1.1 Par secteur géographique

30/06/2008 par zone géographique en K€	Europe	Hors Europe	Eliminations intragroupe	Total
Chiffre d'affaires				
externe	102 108	23 174	-	125 282
intragroupe	25 926	2 687	-28 613	-
<b>S/total chiffre d'affaires</b>	128 034	25 861	-28 613	125 282
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3 815</b>	<b>-622</b>	<b>60</b>	<b>3 253</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1 406	0	0	-1 406
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>2 409</b>	<b>-622</b>	<b>60</b>	<b>1 847</b>
Produits de trésorerie				471
Coût de l'endettement financier brut				-2 722
Autres produits et charges financiers				-1 152
Charge d'impôts				-1 236
<b>Résultat net</b>				<b>-2 792</b>

30/06/2007 par zone géographique en K€	Europe	Hors Europe	Eliminations intragroupe	Total
Chiffre d'affaires				
externe	103 163	26 196	-	129 359
intragroupe	36 103	2 997	-39 100	-
<b>S/total chiffre d'affaires</b>	139 266	29 193	-39 100	129 359
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>2 748</b>	<b>-2 028</b>	<b>40</b>	<b>760</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1 979	0	0	-1 979
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>769</b>	<b>-2 028</b>	<b>40</b>	<b>-1 219</b>
Produits de trésorerie				583
Coût de l'endettement financier brut				-2 669
Autres produits et charges financiers				-271
Charge d'impôts				-572
<b>Résultat net</b>				<b>-4 148</b>

## 5.2 Opérations sur instruments financiers

### 5.2.1 Instruments de couverture et de change

	Montant notionnel en milliers d'euros	Maturité résiduelle		
		-1 an	2 à 5 ans	+ 5 ans
Swap de taux				
en €, Euribor / taux fixe	2 351	2 351	-	-
en \$, Libor / taux fixe	314	280	34	-
Cap de taux				
en \$, Libor / taux fixe	69	69	-	-
Swap de change et de taux (cross currency swaps)				
USD/ € et taux fixe/Euribor	27 770	8 404	19 366	-

## 5.3 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
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007		
Hongrie (HUF)	235,4300	253,3500	253,6862	251,3259	250,2904	7,6%	-1,3%
Mexique (MXN)	16,2298	15,9527	16,2436	14,9676	14,5467	-1,7%	-10,4%
Chine (CNY)	10,8051	10,6669	10,8006	10,4153	10,2562	-1,3%	-5,0%
Serbie (CSD)	78,6019	79,2362	81,6631	79,8967	79,8603	0,8%	-2,2%
USD	1,5764	1,4721	1,5305	1,3702	1,3290	-6,6%	-13,2%

## 5.4 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

**LE BELIER**  
**Société Anonyme à Conseil d'Administration**  
**Au capital de 6 631 956 €**  
**Siège social :**  
**33240 VERAC**  
**RCS Libourne 393 629 779**

**RAPPORT DE GESTION**  
**Sur les comptes consolidés au 30/06/2008 aux Normes IFRS**

**Conseil d'Administration du 24 septembre 2008**



## 1 – Nos filiales

Nous vous rappelons que les sociétés suivantes font partie du périmètre de consolidation :

<b>ENTREPRISES (Activité)</b>	<b>Abréviation</b>	<b>Siège</b>	<b>n° Siret</b>	<b>% de Contrôle</b>	<b>% d'intérêt du groupe</b>
LE BELIER S.A. (Holding)		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%
Le Béliér Commercialisation		PLANTIER DE LA REINE VERAC (33) France	48776216300011	100%	100%
LBO (Location machines)	LBO	PLANTIER DE LA REINE – VERAC (33) FRANCE	40307761300012	100%	100%
SCI du Plantier de la Reine (Location immobilière)	SCI	PLANTIER DE LA REINE – VERAC (33) FRANCE	41173559000019	100%	100%

## VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune variation du périmètre de consolidation au 30 juin 2008.

## ENTREPRISES NON CONSOLIDEES

Néant.

## 2 – Le Groupe LE BELIER au 1<sup>er</sup> semestre 2008

### 2.1 – Faits marquants

#### Marché & Activité :

Après un 1<sup>er</sup> trimestre dont la croissance organique (hors effets techniques de type LME ou taux de change) était dans la continuité de l'évolution de 2007 (+7%), l'activité s'est contractée (-3.5%) au 2<sup>ème</sup> trimestre. L'émergence du pétrole cher, l'environnement macro-économique beaucoup moins favorable, la prise de conscience écologique spécialement sur le continent Nord Américain, ont fini par fortement peser sur les marchés automobiles. Seul le marché Chinois est resté bien orienté.

#### LBI (Italie) :

Arrêt définitif de l'activité fin mai 2008 et départ des 50 personnes restantes : le coût des départs ainsi que les dépréciations pour impairment tests sont comptabilisés à hauteur de 1 406 K€ en autres charges opérationnelles. La majorité des stocks et des matériels ont été transférés sur d'autres filiales du groupe (en particulier Hongrie et Serbie).

### 2.2 – Résultats économiques consolidés

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2008 s'élève à 125.3 M€, contre 129.4 M€ au 1<sup>er</sup> Semestre 2007, en baisse de 3.2%.

Corrigée des variations du prix de l'aluminium (impact négatif de -4.0 M€, -3.1%) et des devises (-2.3 M€, -1.8%), la croissance organique du chiffre d'affaires s'établit à +1.8%.

valeurs en Mon €	au 30/06/2008	au 30/06/2007	variation en %
FONDERIES	99,40	105,07	-5,4%
USINAGE	15,40	11,85	29,9%
OUTILLAGES	5,70	6,17	-7,6%
AUTRES	4,78	6,27	-23,7%
<b>TOTAL</b>	<b>125,28</b>	<b>129,36</b>	<b>-3,2%</b>

- Activité fonderie

Le chiffre d'affaires de l'activité fonderie est en baisse de 5.4% sous le double effet du LME (-3.8%) et des variations de change (-2.1%). Hors ces éléments, la croissance du chiffre d'affaires, comme celle des tonnages facturés, est restée légèrement positive malgré le net infléchissement à la baisse des marchés automobiles sur lesquels opère le Groupe LE BELIER.

- Autres activités

L'activité Usinage est restée bien orientée, en hausse de près de 30%.

- Résultats

Les deux sites Hongrois ont bénéficié d'une bonne activité et démontré une bonne maîtrise industrielle, ce qui s'est traduit par une nouvelle progression des résultats, supérieure aux objectifs. L'appréciation du Forint Hongrois depuis fin Juin constitue cependant un facteur de risque pour la poursuite de cette tendance.

Le site chinois a poursuivi sa croissance tant en activité (CA S1-08 +55% sur le CA S1-07) qu'en résultat (ROC 1M€ contre 350K€).

L'arrêt de l'activité de la filiale italienne a été mis en œuvre conformément aux objectifs (charge de restructuration de 1.4M€) et les productions ont été transférées avec succès sur le site Hongrois (LBH). Les pertes intermédiaires d'exploitation ont cependant encore pesé sur le résultat opérationnel de la filiale italienne.

En France, l'effritement de l'activité s'est poursuivi (CA et tonnage produit sont à -18%). Dans ce contexte difficile, le résultat est cependant resté stable (ROC -1.1M€, EBE à l'équilibre).

Bilan contrasté sur les opérations au Mexique : la fonderie a significativement amélioré sa performance financière : la perte opérationnelle de 1.5M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007 a été divisée par 7 (0.2M€). En revanche, l'usinage est resté très déficitaire (ROC -1.4M€), dans un contexte de forte baisse de l'activité, alors que les hausses de tarifs obtenues en fin de semestre n'ont que très partiellement amélioré l'exercice semestriel.

L'amélioration de la rentabilité du site Serbe a été mise à mal par une maîtrise insuffisante de la qualité, se traduisant par des rebuts, des retards de livraison, et un recul de la productivité main d'œuvre. La direction du site, désormais réunie avec les sites Hongrois, a lancé un plan d'action visant en premier lieu à restaurer la disponibilité et la capacité de l'outil industriel.

(Valeurs en KEUR)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007	Variation S1 08 - S1 07
PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES	125 844	247 733	129 909	-3,1%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 253	3 026	760	328,0%
RESULTAT OPERATIONNEL	1 847	-1 427	-1 219	-251,5%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-2 792	-6 866	-4 148	-32,7%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-2 792	-6 866	-4 148	-32,7%

- Le résultat opérationnel courant ressort à + 3 253 K€ contre + 760 K€ au 30/06/2007.
- Le résultat opérationnel ressort à + 1 847 K€ contre – 1 219 K€ au 30/06/2007.
- Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à – 2 792 K€ contre – 4 148 K€ au 30/06/2007.

● Effectifs au 30/06/08 des sociétés consolidées

L'effectif du groupe s'élève à 3 061 personnes contre 3 316 personnes au 30/06/2007, y compris 122 personnes sous contrat d'intérim contre 245 au 30/06/07.

● Immobilisations corporelles nettes par pays

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
France	14 485	15 042	15 648	15 909	17 347	17 614	18 723
Italie	850	1 278	4 517	6 055	6 701	7 294	7 475
Chine	3 202	3 405	2 327	2 256	2 102	1 957	1 212
Hongrie	37 503	35 100	38 127	38 265	37 776	42 849	40 017
Mexique	17 439	19 225	21 833	20 378	18 438	20 063	13 867
Serbie	7 285	7 181	6 664	6 740	5 705	5 731	5 655
<b>Total</b>	<b>80 764</b>	<b>81 231</b>	<b>89 116</b>	<b>89 603</b>	<b>88 069</b>	<b>95 508</b>	<b>86 949</b>

● 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, écart d'acquisition, immobilisations en-cours.

(valeur en KEUR)	<b>S1-2008</b>	<b>2007</b>	<b>S1-2007</b>	<b>2006</b>	<b>S1-2006</b>
Biens incorporels	187	1 056	609	1 250	292
Terrains, batiments et aménagements	1 877	1 868	287	6 944	381
Matériel industriel	5 134	9 763	7 515	11 625	5 233
Autres immo corporelles	427	639	160	235	119
<b>TOTAL PAR NATURE</b>	<b>7 625</b>	<b>13 326</b>	<b>8 571</b>	<b>20 054</b>	<b>6 025</b>
France	720	769	433	1 773	782
Hongrie	6 540	8 800	6 342	11 777	2 204
Italie	-2 004	-5 240	-1 508	523	461
Chine	497	1 791	620	349	50
Mexique	485	5 663	1 694	4 352	2 029
Serbie	1 387	1 543	990	1 280	499
<b>TOTAL PAR USINE</b>	<b>7 625</b>	<b>13 326</b>	<b>8 571</b>	<b>20 054</b>	<b>6 025</b>

### 3 – Capital social

#### 3-1- Répartition du capital au 30/06/08 (en nombre de titres)

Nous vous informons que le capital de notre société est réparti comme suit :

• Groupe Famille GALLAND	53,25%
• Groupe Famille PINEAUD	20,01%
• Management et salariés	1,97%
• Public	24,77%
	100 %

#### 3-2- Auto contrôle et options de souscription d'actions

• Aucune détention d'actions propres puisque LE BELIER est sorti du contrat de liquidité le 31/03/2003.

• Options de souscription d'actions :

La société n'a pas mis en place de nouveaux plans d'option de souscription d'actions depuis l'expiration au 30/06/2005 des précédents.

#### **4 - Evolution et perspectives d'avenir**

##### **- EUROPE :**

Les programmes clients seront en baisse de l'ordre de 10% au 2ème semestre (chiffrages en cours). FAB et LBH s'emploieront à optimiser leurs ressources et à minimiser leurs stocks. La filiale LBK sera un peu moins pénalisée (carnet de commande plus récent, pièces de Turbo moins concernées) et s'attachera surtout à éradiquer ses surcoûts industriels.

Enfin, le groupe bénéficiera de l'impact positif résultant de l'arrêt de l'exploitation déficitaire de l'Italie.

##### **- ASIE :**

Les prévisions d'activité sur LBD restent inchangées, avec un CA en croissance de 45% sur l'année 2008 (+ 55% sur le semestre)

##### **- AMERIQUE DU NORD :**

L'activité du 2ème semestre sera au mieux équivalente à celle enregistrée durant le 2ème trimestre, soit une contraction de près de 20% sur les volumes 2007. Dans ce contexte difficile les marges de progression de résultat seront réduites, sans pour autant être inexistantes :

- Des mesures de variabilisation et d'adaptation sont appliquées sur les deux sites.
- L'usinage bénéficiera plus significativement des hausses de prix obtenues en fin de 1<sup>er</sup> semestre tout en recherchant activement des réductions de coûts (en terme de consommables en particulier).



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

## Attestation du rapport financier semestriel

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets 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 et de l'ensemble des entreprises comprises dans la 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, 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 30 septembre 2008

Philippe GALLAND  
Le Président Directeur Général

CABINET LAUDIGNON

ERNST & YOUNG Audit

**Le Bélier**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008

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

**CABINET LAUDIGNON**  
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 2008

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008, 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 de votre 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2.2 de l'annexe qui expose le changement de présentation au passif du bilan de dettes financières soumises à covenants.



## 2. Vérification spécifique

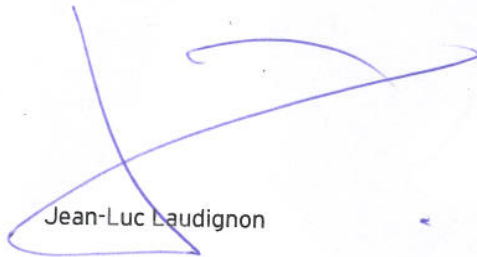
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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 30 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

CABINET LAUDIGNON



Jean-Luc Laudignon

ERNST & YOUNG Audit



Serge Guérémy