

# Rapport financier semestriel 2009

---





# Rapport Financier Semestriel 2009



## Sommaire

### Groupe et activités

Sociétés du Groupe	Page 2
Organigramme	Page 3
Administration	Page 4

### 1<sup>er</sup> semestre 2009

Rapport d'activité	Page 5
Attestation des Responsables du Rapport Financier semestriel 2009	Page 7
Comptes consolidés condensés au 30 juin 2009	
• Etats Financiers	Page 9
• Annexes (Notes 1 à 15)	Page 15
Rapport des Commissaires aux Comptes	Page 35

Société Anonyme au Capital de 33 514 005 Euros  
Siège Social, Direction et Administration :  
6, boulevard Bineau  
92532 LEVALLOIS-PERRET Cedex  
562 088 542 R.C.S. NANTERRE – N° SIRET 562 088 542 00369

[www.gevelot-sa.fr](http://www.gevelot-sa.fr)

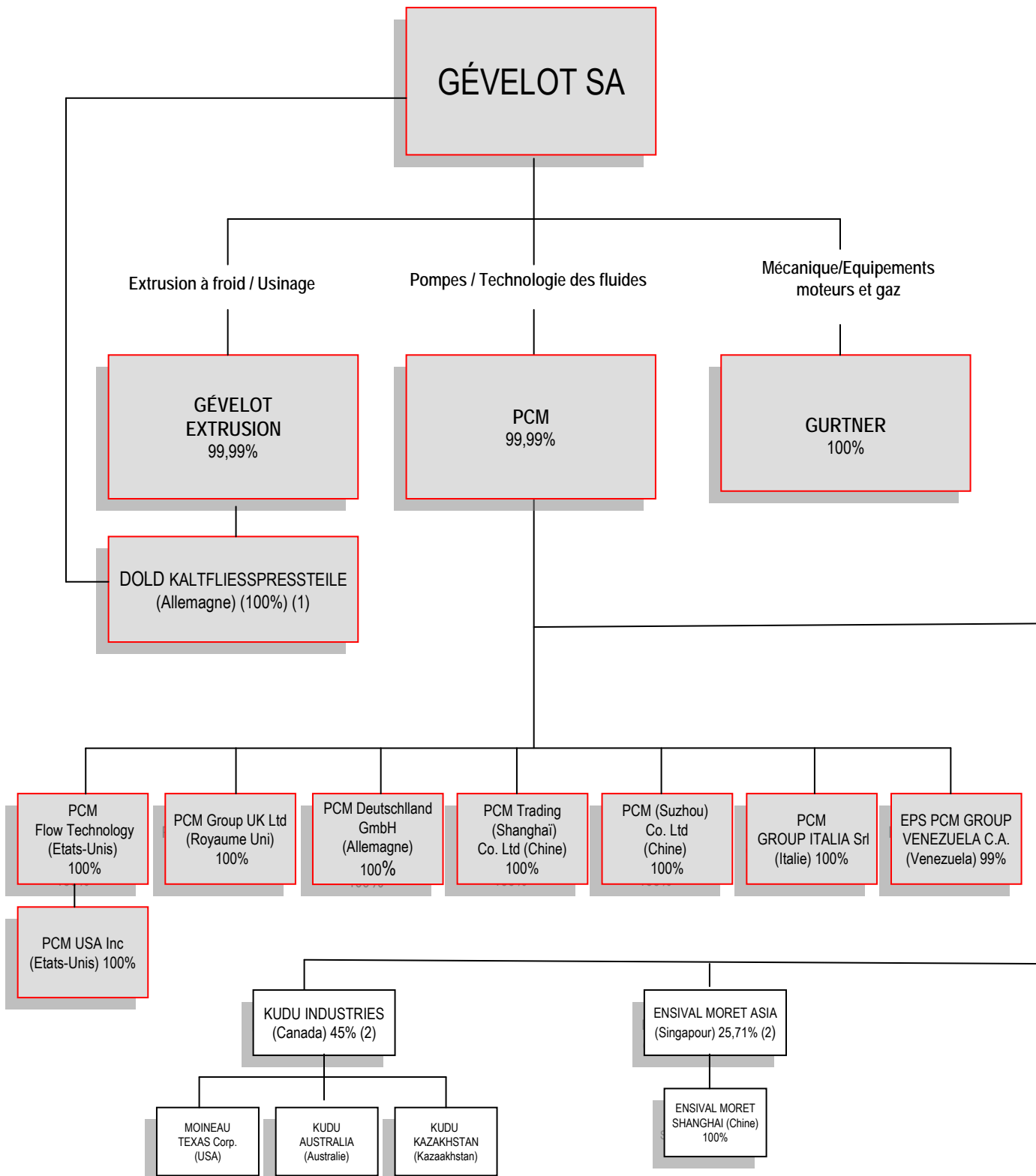
1<sup>er</sup> semestre 2009

# Sociétés du Groupe

## Adresses et Activités

Sociétés	Adresses	Téléphone Télécopie Internet/E-mail	Activités
<b>SOCIETE HOLDING</b>			
<b>Gévelot</b> Président-Directeur Général Paolo MARTIGNONI	6, boulevard Bineau 92532 Levallois-Perret Cedex (France)	+33 (0)1 41 49 03 03 +33 (0)1 41 49 03 02 www.gevelot-sa.fr	Gestion de participations industrielles et services s'y rattachant.
<b>SOCIETES FILIALES</b>			
<b>SECTEUR EXTRUSION A FROID &amp; USINAGE</b>			
<b>Gévelot Extrusion</b> Président-Directeur Général Patrick LHUILLERY	6, boulevard Bineau 92532 Levallois-Perret Cedex (France)	+33 (0)1 41 49 03 33 +33 (0)1 47 48 90 34 www.gevelot-sa.fr	Extrusion à froid de pièces en acier Usinage et traitement thermique.
- Dold Kaltfließspressteile GmbH	Langenbacher Strasse 17/19 D-78147 Vöhrenbach (Allemagne)	+49 (0)7727/509-0 +49 (0)7727/509-166 www.doldgmbh.de	Extrusion à froid de pièces en acier. Usinage et traitement thermique.
<b>SECTEUR POMPES &amp; TECHNOLOGIE DES FLUIDES</b>			
<b>PCM</b> Président-Directeur Général Jacques FAY	17, rue Ernest Laval B.P. 35 92173 Vanves Cedex (France)	+ 33 (0)1 41 08 15 15 + 33 (0)1 41 08 15 00 www.pcm.eu	- Solutions en technologie des fluides - Pompes volumétriques : à rotor excentré PCM Moineau, PCM Vulcain, à tube PCM Delasco, doseuses PCM Précipombe, à lobes PCM Ecolobe - Marché de l'Industrie, de l'Agro-Alimentaire et de la Production Pétrolière
- PCM Group UK Ltd.	Pilot Road -Phoenix Parkway Corby, Northants NN17 5YF (Royaume Uni)	+44 (0)1536 740200 +44 (0)1536 740201 www.pcm.eu	Fabrication, vente et services de pompes volumétriques Systèmes de dosage de réactifs et de solutions en technologie des fluides
- PCM Deutschland GmbH	Wiesbadener Landstrasse 18 65203 Wiesbaden (Allemagne)	+49 (0)611/60977-0 +49 (0)611/60977-20 www.pcm.eu	Fabrication, commercialisation et services de pompes volumétriques
- PCM Flow Technology Inc. - PCM USA Inc.	11940 Brittmoore Park Drive Houston, Tx 77041 (Etats Unis)	+1 (713) 896 4888 +1 (713) 896 4806 www.pcmusa-inc.com	Gestion de participations industrielles et services s'y rattachant. Fabrication, commercialisation et services de pompes volumétriques
- PCM Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Unit 10A 19 21, Shanghaïmart 2299 Yanan Road (West) 200336 Shanghai (Chine)	+86(0)2162362521 +86(0)2162362428	Commercialisation et services de pompes volumétriques
- PCM (Suzhou) Co. Ltd.	Zhonglu Ecological park - Usine 12 & 13 Pingwang Town - Wungjiang city 215221 Jiangsu Province (Chine)		Fabrication, commercialisation et services de pompes volumétriques
- PCM GROUP ITALIA Srl.	6, via Bergamo 20135 Milano (Italie)	+ 39 (0)2 89 65 56 48 + 39 (0)2 92 88 49 50	Commercialisation et services de pompes volumétriques
- EPS PCM GROUP VENEZUELA	Avenida Ugarte Pelayo C1S18 CCP Petroriente Nivel 1 - Oficina C1 S18 Zona postal 6201 Maturin -Monagas- (Venezuela)	+ 58 (0)41463388689	Commercialisation et services de pompes volumétriques
- Kudu Industries Inc.	9112 - 40 th Street S.E. Calgary AB - T2C 2P3 (Canada)	+1 403 279 5838 +1 403 279 2192 www.kudupump.com	Fabrication, vente et services de pompes pétrole. Conception et fabrication d'accessoires parapétroliers
. Moineau Texas Corporation	1112 S.Main Street Seminole Texas 79360 (Etats-Unis)	+1 (915) 698 0482 +1 (915) 698 11 55	Vente et services de pompes pétrole
. Kudu Australia Pty Ltd.	L3, 349 Coronation Drive Milton, QLD, 4064 (Australie)	+(61) 7 3842 3105 +(61) 7 3371 7300	Vente et services de pompes pétrole
. Kudu Kazakhstan LLP	50 Yablonevyy Sad Street Baghashi Village, Karasai District Almaty Oblast, 040907 (Kazakhstan)	7-3272-993-092 7-3272-993-119	Vente et services de pompes pétrole
- Ensival Moret Asia (EMA)	9 Tai Seng Drive #02-02 Hesche Building 535227 Singapore (Singapour)	+(65) 281 06 67 +(65) 281 09 08	Gestion de participations industrielles et services s'y rattachant
. Ensival Moret Shanghai (EMS)	N° 1590, Li An Road Minhang District 201 100 Shanghai (Rep. Populaire de Chine)	+(86) 21.5488.9599 +(86) 21.5488.9399	Fabrication et commercialisation de pompes industrielles
<b>SECTEUR MECANIQUE &amp; EQUIPEMENTS MOTEURS ET GAZ</b>			
<b>Gurtner</b> Président-Directeur Général Bruno TRACCO	40, rue de la Libération B.P. 129 25302 Pontarlier Cedex (France)	+33 (0)3 81 46 70 22 +33 (0)3 81 39 29 50 www.gurtner.fr	Solutions pour la circulation des fluides dans les domaines des équipements moteurs et des équipements de gaz

# Organigramme du Groupe Gévelot



N.B. Les pourcentages indiqués sont les pourcentages de contrôle direct

(1) Société contrôlée à 20 % par Gévelot SA et 80 % par Gévelot Extrusion au 1er janvier 2009

(2) Sociétés mises en équivalence

# Administration Gévelot S.A.

## Conseil d'Administration

---

Président-Directeur Général Paolo MARTIGNONI

---

Administrateurs Roselyne MARTIGNONI  
Claudine BIENAIMÉ  
Charles BIENAIMÉ  
Pascal HUBERTY  
Philippe DESTOURS  
Roberto BARABINO  
Mario MARTIGNONI

---

## Direction

---

Directeur Général Paolo MARTIGNONI  
Directeur Général Délégué Philippe BARBELANE

---

## Commissaires aux Comptes

---

Titulaires PricewaterhouseCoopers Audit (PwC)  
représenté par Pierre RIOU  
  
Cabinet ROUSSEL & ASSOCIES (CREA)  
représenté par Christophe BONTE

---

Suppléants Cabinet FIDEAC  
Représenté par Jean MARIÉ  
Philippe BAILLIN

---

## Rapport d'Activité relatif au premier semestre 2009

Le Chiffre d'Affaires et les Résultats Consolidés du Groupe Gévelot du premier semestre 2009 comparés à ceux du premier semestre 2008, selon les Normes Comptables Internationales IFRS, sont les suivants :

En millions d'Euros	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Chiffre d'affaires consolidé	76,6	109,2
Résultat Opérationnel courant	- 3,8	6,0
Résultat Opérationnel	- 6,9	5,9
Résultat Financier	- 0,4	- 0,5
Résultat Courant avant impôts Entreprises intégrées	- 7,3	5,4
Impôts	2,3	- 1,7
Résultat Net des Entreprises intégrées	- 5,0	3,7
Résultat Sociétés mises en équivalence	- 0,1	0,4
Résultat Net de l'ensemble consolidé	- 5,1	4,1
Part revenant aux minoritaires	-	-
Résultat revenant à l'Entreprise consolidante	- 5,1	4,1

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 76,6 M€ en repli de 29,9 % sur le premier semestre 2008.

Le chiffre d'affaires du Secteur Extrusion est en repli de 41,9 % dans un marché automobile européen en net retrait sur les six premiers mois de l'exercice 2009. Le fort déstockage de nos principaux clients et l'effet mixproduit défavorable, nous ont pénalisés. Une amélioration est cependant espérée pour les mois à venir.

L'activité du Secteur Pompes est, pour cette première période de l'année, en retrait de 11,4 % après les 8,2 % constatés au premier trimestre. Le net ralentissement depuis quelques semaines de la prise de commandes est cependant notable sur toutes les activités, particulièrement sur celles concernant le marché parapétrolier. Les effets de la crise économique mondiale impacteront donc de manière plus significative l'activité du deuxième semestre 2009.

Le chiffre d'affaires du Secteur Mécanique est en retrait de 24,9 % par rapport au premier semestre 2008. Ce chiffre d'affaires a été défavorablement impacté par le déclin des ventes de carburateurs première monte et par les faibles livraisons à l'Automobile en terme de pompes doseuses. En revanche, la bonne tenue des ventes de carburateurs rechange à l'export et le repli relatif des ventes des Equipements gaz ont permis de limiter la baisse globale.

Dans ce contexte de forte baisse d'activité, le résultat opérationnel courant consolidé du Groupe à fin juin 2009 s'établit négatif de 3,8 M€ contre 6,0 M€ positif à fin juin 2008. Après impact des nécessaires mesures d'adaptation concernant tous les Secteurs, le résultat opérationnel est déficitaire au 30 juin 2009 de 6,9 M€ contre 5,9 M€ bénéficiaire au 30 juin 2008.

La quote-part dans les résultats des Sociétés mises en équivalence (Parties Liées au Secteur Pompes ; Kudu Industries Inc., Société Canadienne et l'ensemble des Sociétés Asiatiques EMA/EMS) est en retrait.

La nature des transactions réalisées par le Groupe avec ces Parties liées est détaillée dans la note 5 de l'annexe des Comptes Consolidés au 30 juin 2009.

Au premier semestre 2009, il n'a pas été constaté d'évolution notable dans la nature et l'importance des transactions réalisées avec ces Parties liées, ni sur leur périmètre, en comparaison avec les éléments communiqués au 31 décembre 2008. Les enjeux financiers de ces transactions sur les périodes récentes sont précisés en note 15 de l'annexe des comptes consolidés au 30 juin 2009.

Après impôt, le Résultat net du premier semestre 2009 (part du Groupe, après une économie d'impôt de 2,3 M€), s'établit en perte de 5,1 M€ contre un bénéfice de 4,1 M€ au 30 juin 2008.

## PREVISIONS DU GROUPE POUR L'EXERCICE 2009 RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS A VENIR

### Secteur Extrusion

Après un premier semestre où la baisse d'activité a été accentuée par les déstockages, la confirmation des volumes constatés sur juillet 2009 devrait amener un recul d'activité moins significatif sur le second semestre. Le plan d'adaptation des capacités de production aux volumes du marché connus à ce jour devrait être soldé au début du quatrième trimestre 2009.

### Secteur Pompes

L'activité semble se stabiliser sur un point mort bas après consommation du portefeuille de commandes au premier semestre 2009. Les nécessaires mesures d'adaptation devront être amplifiées, tant en ce qui concerne la masse salariale que l'ensemble des frais fixes.

### Secteur Mécanique

L'activité du deuxième semestre 2009 devrait être en diminution du fait d'anticipations réalisées sur la rechange au premier semestre et du marasme persistant sur la première monte carburateurs. Les nouveaux marchés sur l'automobile restent incertains et l'activité gaz domestique pourrait rester au niveau du premier semestre 2009. Les principales mesures d'adaptation à venir seront liées à la mise en place de modulations horaires basses ainsi qu'à un nouvel ajustement des effectifs.

Le Résultat net consolidé pour l'exercice 2009 devrait rester déficitaire dans un contexte d'incertitudes sur l'activité et d'effets décalés des mesures d'adaptation prises récemment.



## Attestation du Rapport Financier semestriel 2009

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel 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 semestriel d'activité (figurant en pages 5 à 6) présente un tableau fidèle événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Hervé Siehr  
Directeur Financier Groupe

Philippe Barbelane  
Directeur Général Délégué



# Comptes Consolidés Condensés au 30 Juin 2009

# Bilan consolidé au 30 juin 2009

Référéntiel I.F.R.S. <b>ACTIF</b> ( en milliers d'euros)	Montant net au 30.06.2009	Montant net au 31.12.2008
Ecarts d'acquisition <i>Note 4</i>	932	834
Immobilisations incorporelles <i>Note 4</i>	5 964	6 742
Immobilisations corporelles <i>Note 4</i>	94 542	93 767
Actifs financiers non courants <i>Note 9</i>	622	571
Participations dans des entreprises associées <i>Note 5</i>	7 143	6 962
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT (I)</b>	<b>109 203</b>	<b>108 876</b>
Stocks et en-cours	34 351	40 495
Créances clients et comptes rattachés	33 621	38 596
Autres débiteurs	6 509	8 068
Créance d'impôt exigible <i>Note 8</i>	225	2 002
Actifs financiers courants <i>Note 9</i>	5 328	381
Trésorerie et équivalents de trésorerie <i>Note 10</i>	9 140	20 311
<b>TOTAL ACTIF COURANT (II)</b>	<b>89 174</b>	<b>109 853</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II)</b>	<b>198 377</b>	<b>218 729</b>

Référéntiel I.F.R.S. <b>PASSIF</b> ( en milliers d'euros)	Montant net au 30.06.2009	Montant net au 31.12.2008
Capitaux propres attribuables à la société consolidante	116 808	123 461
Intérêts minoritaires	32	32
<b>TOTAL DE L'ENSEMBLE DES CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>116 840</b>	<b>123 493</b>
Provisions non courantes <i>Note 6</i>	3 036	3 417
Passifs financiers non courants <i>Note 7</i>	10 129	10 947
Passif d'impôt différé <i>Note 8</i>	9 219	11 557
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT (II)</b>	<b>22 384</b>	<b>25 921</b>
Dettes fournisseurs d'exploitation	13 005	24 826
Dettes fournisseurs d'immobilisations	748	2 886
Provisions courantes <i>Note 6</i>	5 603	3 171
Autres créditeurs	19 641	18 455
Passif d'impôt exigible <i>Note 8</i>	115	58
Passifs financiers courants <i>Note 7</i>	20 041	19 919
<b>TOTAL PASSIF COURANT (III)</b>	<b>59 153</b>	<b>69 315</b>
<b>TOTAL DETTES (II+III)</b>	<b>81 537</b>	<b>95 236</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>198 377</b>	<b>218 729</b>

Les notes n° 1 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Résultat consolidé au 30 juin 2009

Référentiel I.F.R.S. COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)		1er Semestre 2009	1er Semestre 2008	Exercice 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<i>Note 12</i>	76 563	109 219	201 271
Autres produits de l'activité courante		(617)	320	3 768
Produits de l'activité courante		75 946	109 539	205 039
Charges opérationnelles courantes		79 737	103 511	197 470
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<i>Note 12</i>	<b>(3 791)</b>	<b>6 028</b>	<b>7 569</b>
Autres produits et charges opérationnels		(3 146)	(58)	(2 473)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<i>Note 12</i>	<b>(6 937)</b>	<b>5 970</b>	<b>5 096</b>
Coût de l'endettement financier net		(366)	(483)	(925)
Résultat des autres produits et charges financiers		(6)	(41)	(26)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>(372)</b>	<b>(524)</b>	<b>(951)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<i>Note 12</i>	<b>(7 309)</b>	<b>5 446</b>	<b>4 145</b>
Charge / (produit) d'impôt	<i>Note 8</i>	(2 247)	1 705	1 035
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>(5 062)</b>	<b>3 741</b>	<b>3 110</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>Note 5</i>	(77)	413	1 240
Résultat des activités abandonnées		-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<i>Note 12</i>	<b>(5 139)</b>	<b>4 154</b>	<b>4 350</b>
<b>PART REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>-</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>RESULTAT REVENANT A L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE</b>		<b>(5 139)</b>	<b>4 152</b>	<b>4 347</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION (= RESULTAT DILUE PAR ACTION)</b>		<b>-5,37 €</b>	<b>4,34 €</b>	<b>4,54 €</b>

Le résultat par action se calcule en divisant le résultat net distribuable aux actionnaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, à l'exclusion des actions ordinaires achetées par le Groupe ou détenues comme actions propres. Il n'y a pas d'actions potentielles dilutives.

Le nombre d'actions ayant servi au calcul du résultat par action est de 957 543 (cf. Note n° 3 - Capital social) pour les exercices 2008 et 2009.

Les notes n° 1 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Résultat global au 30 juin 2009

(en milliers d'euros)			1er Semestre	1er Semestre	Exercice
			2009	2008	2008
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			<b>(5 139)</b>	<b>4 154</b>	<b>4 350</b>
Autres éléments de résultat :	Montant brut	Impôt produit / (charge)			
Ecart de conversion	445	-	445	(1 020)	(1 587)
Variations de juste valeur sur les instruments financiers	(62)	21	(41)	28	115
<b>Autres éléments de résultat nets d'impôt</b>			<b>404</b>	<b>(992)</b>	<b>(1 472)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>			<b>(4 735)</b>	<b>3 162</b>	<b>2 878</b>

## Tableau de variation des capitaux propres et intérêts minoritaires

(en milliers d'euros)	Capital (cf Note 3)	Réserves consolidées	Résultat global	Capitaux propres	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>SITUATION AU 31.12.2007</b>	33 514	79 126	10 051	122 691	31	122 722
Distributions	-	-	(2 107)	(2 107)	-	(2 107)
Affectation des résultats non distribués	-	7 944	(7 944)	-	-	-
Résultat global 2008	-	-	2 877	2 877	1	2 878
<b>SITUATION AU 31.12.2008</b>	33 514	87 070	2 877	123 461	32	123 493
Distributions	-	-	(1 918)	(1 918)	-	(1 918)
Affectation des résultats non distribués	-	959	(959)	-	-	-
Résultat global du 1er semestre 2009	-	-	(4 735)	(4 735)	-	(4 735)
<b>SITUATION AU 30.06.2009</b>	33 514	88 029	(4 735)	116 808	32	116 840

### Rappel variations du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves consolidées	Résultat global	Capitaux propres	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>SITUATION AU 31.12.2007</b>	33 514	79 126	10 051	122 691	31	122 722
Distributions	-	-	(2 107)	(2 107)	-	(2 107)
Affectation des résultats non distribués	-	7 944	(7 944)	-	-	-
Résultat global du 1er semestre 2008	-	-	3 161	3 161	1	3 162
<b>SITUATION AU 30.06.2008</b>	33 514	87 070	3 161	123 745	32	123 777

Les notes n° 1 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Tableaux de flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2009

## FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
<b>OPERATIONS D'ACTIVITE</b>			
Résultat net des sociétés intégrées	(5 062)	3 741	3 110
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	7 310	4 548	12 337
- Actualisation des actifs et passifs financiers	-	42	(66)
- Variation des impôts différés	(2 354)	642	209
- Moins-Values de cession, nettes d'impôt	107	162	233
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>1</b>	<b>9 135</b>	<b>15 823</b>
Dividendes reçus des Sociétés mises en équivalence	-	204	204
- Variation des stocks	6 148	843	(32)
- Variation des créances clients	4 778	(5 432)	7 550
- Variation des autres créances opérationnelles	2 910	(773)	(3 321)
- Variation des dettes fournisseurs	(11 756)	(1 446)	(3 766)
- Variation des autres dettes opérationnelles	1 730	(782)	(442)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>3 810</b>	<b>(7 590)</b>	<b>(11)</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>3 811</b>	<b>1 749</b>	<b>16 016</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(5 604)	(5 983)	(14 303)
- Acquisitions et augmentations d'immobilisations financières (1)	(5 081)	(6)	(33)
<b>Total</b>	<b>(10 685)</b>	<b>(5 989)</b>	<b>(14 336)</b>
- Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles nettes d'impôt	244	828	934
- Cessions et diminutions d'immobilisations financières	40	64	73
<b>Total</b>	<b>284</b>	<b>892</b>	<b>1 007</b>
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	(1 939)	(1 725)	(191)
<b>Incidence des variations de périmètre</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(12 340)</b>	<b>(6 822)</b>	<b>(13 520)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
- Dividendes attribués aux actionnaires de la Société Mère	(1 918)	(2 107)	(2 107)
- Autres variations	(62)	42	174
<b>Total</b>	<b>(1 980)</b>	<b>(2 065)</b>	<b>(1 933)</b>
- Mise en place des emprunts et dettes financières	1 109	348	1 040
- Remboursements des emprunts et dettes financières	(2 764)	(3 569)	(8 175)
<b>Variation des emprunts et dettes financières</b>	<b>(1 655)</b>	<b>(3 221)</b>	<b>(7 135)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	41	(74)	(166)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(3 594)</b>	<b>(5 360)</b>	<b>(9 234)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (1)</b>	<b>(12 123)</b>	<b>(10 433)</b>	<b>(6 738)</b>
Trésorerie à l'ouverture	9 369	16 488	16 488
Trésorerie à la clôture (1)	(2 761)	5 958	9 369
Profits / (pertes) de change sur la trésorerie	7	97	381
	<b>(12 123)</b>	<b>(10 433)</b>	<b>(6 738)</b>

(1) Ce montant inclut 5 018 K€ de Certificats de dépôt et Comptes à Terme reclassés en Actifs Financiers Courants du fait de leur échéance de 6 mois (cf Note N°9), bien qu'ils soient parfaitement liquides et sans risques, en application de la norme IAS 7. Sans ce reclassement la variation nette de la période n'aurait été négative que de 7 M€ et la Trésorerie nette de clôture aurait été positive de 2,3 M€.

Les notes n° 1 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés.





**Annexe**  
**des Comptes Consolidés Condensés**  
**au 30 Juin 2009**



# Annexe des Comptes Consolidés au 30 juin 2009

Les notes n° 1 à 15 ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

En date du 30 juillet 2009, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Gévelot SA au 30 juin 2009.

## Note n° 1 : Informations relatives au périmètre de consolidation

### 1.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2009

Ont été consolidées selon la méthode d'intégration globale :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN N° SIRET	% de contrôle		% d'intérêts
			au 30.06.2009	au 31.12.2008	au 30.06.2009
<b>HOLDING</b>					
Gévelot S.A.	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	562088542 56208854200369			
<b>EXTRUSION A FROID &amp; USINAGE</b>					
Gévelot Extrusion S.A.	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	399198951 39919895100010	99,99	99,99	99,99
Dold Kaltfließpressteile GmbH	Langenbacher Strasse 17/19 D-78147 Vöhrenbach (Allemagne)		100,00	100,00	100,00
<b>POMPES / TECHNOLOGIE DES FLUIDES</b>					
PCM S.A.	17, rue Ernest Laval 92170 Vanves (France)	572180198 57218019800010	99,99	99,99	99,94
PCM Deutschland GmbH	Wiesbadener Landstrasse 18 65203 Wiesbaden (Allemagne)		99,99	99,99	99,94
PCM Flow Technology Inc.			99,99	99,99	99,94
PCM USA Inc.	11940 Brittmoore Park Drive Houston Texas 77041 (Etats-Unis)	} société détenue } à 100 % par } PCM Flow Technology			
PCM Group UK Ltd.	Pilot Road - Phoenix Parkway Corby NN17 5YF (Royaume-Uni)		99,99	99,99	99,94
PCM Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Unit 10A01 & 10G03, Shanghai 2299 Yanan Road (West) 200336 Shanghai (Chine)		99,99	99,99	99,94
PCM (Suzhou) Co. Ltd.	Zhonglu Ecological park - Usine 12 & 13 Pingwang Town - Wungjiang city 215221 Jiangsu Province (Chine)		99,99	-	99,94
PCM Group Italia Srl	6, via Bergamo 20135 Milano (Italie)		99,99	99,99	99,94
EPS PCM Group Venezuela C.A.	Avenida Ugarte Pelayo C1S18 Ciudad comercial Petroriente Nivel 1 6201 Maturin (Monagas) (Venezuela)		99,98	99,98	99,93
<b>MECANIQUE / EQUIPEMENTS MOTEURS ET GAZ</b>					
Gurtner S.A.	40, rue de la Libération 25300 Pontarlier (France)	542103635 54210363500026	100,00	100,00	99,95
Ont été consolidées par mise en équivalence :					
<b>POMPES / TECHNOLOGIE DES FLUIDES</b>					
Kudu Industries Inc.	9112 - 40 th street S.E. CALGARY ALBERTA T2C 2P3 (Canada)		45,00	45,00	44,98
Moineau Texas Corp.	1112 S. Main Street Seminole Texas 79360 (Etats-Unis)	} }			
Kudu Australia Pty Ltd.	L3, 349 Coronation Drive Milton, QLD, 4064 (Australie)	} sociétés détenues } à 100 % par			
Kudu Kazakhstan LLP	50, Yablonevyy Sad Street, Bagahashi Village, Karasai District Almaty Oblast, 040907 (Kazakhstan)	} Kudu Industries Inc. } }			
Ensival Moret Asia Pte Ltd.	9, Tai Seng Drive #02-02 Hesche Building 535227 Singapore (Singapour)		25,71	25,71	25,69
Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	n° 1590, Li An Road Minhang District 201100 Shanghai (Chine)	} société détenue } à 100 % par Ensival } Moret Asia Pte Ltd.			

## 1.2. Commentaires sur le périmètre de consolidation et les conditions de contrôle

- La société PCM (Suzhou) Co. Ltd. a été créée le 22/01/2009. Elle est détenue à 100% par la société PCM.
- Aucun autre changement de périmètre de consolidation n'est intervenu sur le premier semestre 2009.
- Les sociétés du Groupe clôturent au 30 juin sauf la filiale Kudu qui a clôturé le 26 juin 2009.
- Il n'y a pas, à notre connaissance, de restrictions significatives s'imposant aux filiales pour transférer des fonds à la Mère, Gévelot S.A, sous forme de dividendes en numéraire ou de remboursements de prêts ou d'avances.

## 1.3. Taux de conversion des comptes établis en devises étrangères

Les postes de bilan des sociétés ont été convertis aux taux de clôture du 30 juin 2009 et les comptes de charges et de produits aux taux moyens, selon les parités suivantes :

Devises	Taux de clôture	Taux moyens
1 dollar des Etats-Unis	0,707514 €	0,750653 €
1 livre sterling	1,173571 €	1,118678 €
1 yuan renminbi chinois	0,103579 €	0,109857 €
1 bolivar fuerte	0,329561 €	0,347640 €
1 dollar canadien	0,614439 €	0,623031 €
1 dollar de Singapour	0,489213 €	0,503265 €

## Note n° 2 : Règles et Méthodes Comptables

### A. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

- Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés conformément à la norme Internationale d'information financière IAS 34 («Information financière intermédiaire»).

Ils ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels, lesquels sont disponibles sur demande au Siège social de la société, ou sur le site internet, [www. gevelot-sa.fr](http://www.gevelot-sa.fr)

Il convient donc de lire les présents comptes en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2008 établis en conformité aux normes et interprétations publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne.

- Méthodes comptables

Les méthodes comptables sont identiques à celles adoptées par les états financiers consolidés annuels de 2008.

Les normes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 notamment IFRS 8 sur l'information sectorielle et IAS 1 révisée amenant la notion de Résultat Global ont été prises en compte dans les présents états financiers.

Les normes et interprétations publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne avec une entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2009 n'ont pas eu d'incidence significative pour Gévelot à l'exception de la norme IAS 1 révisée.

### B. FAITS SIGNIFICATIFS ET SAISONNALITE

La crise qui affecte les activités du groupe depuis le deuxième semestre 2008 s'est poursuivie sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009. Les décalages éventuels entre les résultats espérés au 30 juin 2009 selon les plans prévisionnels de certaines filiales et les chiffres constatés ne remettent pas en cause le niveau de résultat annuel attendu pour 2009, le second semestre devant compenser le premier.

### C. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La société PCM (Suzhou) Co. Ltd. a été créée le 22 janvier 2009. Elle est détenue à 100% par la société PCM.

### D. INFORMATIONS SECTORIELLES

Conformément à la norme IAS 34, et pour la compréhension des comptes intermédiaires, le groupe publie une information par secteur d'activité reflétant le niveau d'analyse suivi par la Direction opérationnelle du groupe au travers de son reporting interne.

### E. MODIFICATIONS APORTEES AUX COMPTES ANTERIEUREMENT PUBLIES

Néant

### F. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

## Note n° 3 : Capital social

(en euros)	Ordinaires	Autodétenues	31.12.2008	Annulées	Modification nominal par incorporation réserves	30.06.2009
<b>Actions ordinaires</b>						
Nombre	957 543	-	957 543	-	-	957 543
Valeur nominale	35	-	35	-	-	35
<b>Total</b>	<b>33 514 005</b>	<b>-</b>	<b>33 514 005</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 514 005</b>

Composition du Capital Social :

Au 30 juin 2009, le Capital Social autorisé s'élève à 33 514 milliers d'euros. Il est composé de 957 543 actions ordinaires de 35 euros chacune de nominal, émises et entièrement libérées.

Le nombre et la valeur nominale des actions n'ont pas varié au cours de l'exercice.

Le Groupe n'a pas de plans d'option (achat et/ou souscription) d'actions en vertu desquels des options de souscription d'actions de la Société auraient été accordées à certains salariés et cadres dirigeants.

## Note n° 4 : Ecarts d'acquisition, immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles

## 4.1. Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

	30.06.2009				
	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Logiciels et autres	En cours	Immobilisations incorporelles
Valeur brute					
A l'ouverture de l'exercice	834	5 039	6 547	970	12 556
Acquisitions et augmentations	-	165	11	181	357
Sorties	-	(8)	(60)	-	(68)
Virement de poste à poste	-	24	169	(197)	(4)
Ecart de conversion	98	-	(1)	-	(1)
A la clôture de l'exercice	932	5 220	6 666	954	12 840
Amortissements et dépréciations					
A l'ouverture de l'exercice	-	(1 719)	(4 095)	-	(5 814)
Dotations	-	(423)	(224)	-	(647)
Dépréciations	-	24	(500)	-	(476)
Sorties	-	4	57	-	61
Ecart de conversion	-	-	-	-	-
A la clôture de l'exercice	-	(2 114)	(4 762)	-	(6 876)
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	834	3 320	2 452	970	6 742
Valeur nette à la clôture de l'exercice	932	3 106	1 904	954	5 964

	31.12.2008				
	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Logiciels et autres	En cours	Immobilisations incorporelles
Valeur brute					
A l'ouverture de l'exercice	1 083	3 740	6 388	746	10 874
Acquisitions et augmentations	-	497	117	1 198	1 812
Sorties	-	-	(57)	(69)	(126)
Virement de poste à poste	-	802	96	(905)	(7)
Ecart de conversion	(249)	-	3	-	3
A la clôture de l'exercice	834	5 039	6 547	970	12 556
Amortissements et dépréciations					
A l'ouverture de l'exercice	-	(865)	(3 554)	-	(4 419)
Dotations	-	(641)	(442)	-	(1 083)
Dépréciations	-	(213)	(118)	-	(331)
Sorties	-	-	19	-	19
Ecart de conversion	-	-	-	-	-
A la clôture de l'exercice	-	(1 719)	(4 095)	-	(5 814)
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	1 083	2 875	2 834	746	6 455
Valeur nette à la clôture de l'exercice	834	3 320	2 452	970	6 742

## 4.2. Immobilisations corporelles

	30.06.2009						
	Terrains et constructions administratifs	Terrains et constructions industriels	Matériels et outillages industriels	Autres	En cours	Avances et acomptes	Total
<b>Valeur brute</b>							
A l'ouverture de l'exercice	9 348	26 882	172 984	10 999	5 225	312	225 750
Acquisitions et augmentations	-	261	1 820	137	2 649	380	5 247
Sorties	-	-	(202)	(123)	(187)	-	(512)
Virement de poste à poste	-	3 150	996	145	(4 135)	(152)	4
Ecart de conversion	127	(20)	(68)	29	(13)	(6)	49
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>9 475</b>	<b>30 273</b>	<b>175 530</b>	<b>11 187</b>	<b>3 539</b>	<b>534</b>	<b>230 538</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>							
A l'ouverture de l'exercice	(552)	(2 664)	(121 042)	(7 725)	-	-	(131 983)
Dotations	(70)	(284)	(3 370)	(378)	-	-	(4 102)
Dépréciations	-	-	-	(34)	-	-	(34)
Sorties	-	-	40	111	-	-	151
Ecart de conversion	(3)	1	(2)	(24)	-	-	(28)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>(625)</b>	<b>(2 947)</b>	<b>(124 374)</b>	<b>(8 050)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(135 996)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	8 796	24 218	51 942	3 274	5 225	312	93 767
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>8 850</b>	<b>27 326</b>	<b>51 156</b>	<b>3 137</b>	<b>3 539</b>	<b>534</b>	<b>94 542</b>

	31.12.2008						
	Terrains et constructions administratifs	Terrains et constructions industriels	Matériels et outillages industriels	Autres	En cours	Avances et acomptes	Total
<b>Valeur brute</b>							
A l'ouverture de l'exercice	8 313	25 068	173 884	10 718	2 614	496	221 093
Acquisitions et augmentations	1 232	441	2 322	668	7 218	610	12 491
Sorties	-	(48)	(6 411)	(545)	(546)	-	(7 550)
Virement de poste à poste	125	1 347	3 156	236	(4 063)	(794)	7
Ecart de conversion	(322)	74	33	(78)	2	-	(291)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>9 348</b>	<b>26 882</b>	<b>172 984</b>	<b>10 999</b>	<b>5 225</b>	<b>312</b>	<b>225 750</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>							
A l'ouverture de l'exercice	(415)	(2 137)	(118 988)	(7 390)	-	-	(128 930)
Dotations	(141)	(536)	(6 955)	(817)	-	-	(8 449)
Dépréciations	-	-	(1 093)	(78)	-	-	(1 171)
Sorties	-	10	5 985	495	-	-	6 490
Ecart de conversion	4	(1)	9	65	-	-	77
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>(552)</b>	<b>(2 664)</b>	<b>(121 042)</b>	<b>(7 725)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(131 983)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	7 898	22 931	54 896	3 328	2 614	496	92 163
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>8 796</b>	<b>24 218</b>	<b>51 942</b>	<b>3 274</b>	<b>5 225</b>	<b>312</b>	<b>93 767</b>

Le total des investissements incorporels et corporels s'est donc élevé à 5 604 M€.

Les acquisitions de l'exercice concernent principalement des investissements industriels de capacité et de production.

Le montant global des dépréciations susceptibles d'être reprises conformément à la norme IAS 36 s'élève à 13 116 M€ au 30 juin 2009.



### 4.3. Suivi des biens en location-financement

Les biens en location-financement ont fait l'objet d'un retraitement et ont été portés dans les comptes d'actif correspondants comme s'ils avaient été acquis en pleine propriété. La dette correspondante est enregistrée au passif du bilan.

Au compte de résultat, les loyers contractuels sont éliminés et remplacés par des dotations aux amortissements et des frais financiers.

	30.06.2009			31.12.2008		
	Matériels et outillages industriels (1)	Autres	Total	Matériels et outillages industriels (1)	Autres	Total
<b>Valeur brute</b>						
A l'ouverture de l'exercice	12 468	523	12 991	11 935	413	12 348
Acquisitions et augmentations	-	-	-	533	110	643
Sorties	-	-	-	-	-	-
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>12 468</b>	<b>523</b>	<b>12 991</b>	<b>12 468</b>	<b>523</b>	<b>12 991</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
A l'ouverture de l'exercice	(2 292)	(303)	(2 595)	(1 458)	(146)	(1 604)
Dotations	(426)	(76)	(502)	(834)	(157)	(991)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	-	-	-	-	-
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>(2 718)</b>	<b>(379)</b>	<b>(3 097)</b>	<b>(2 292)</b>	<b>(303)</b>	<b>(2 595)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	10 176	220	10 396	10 477	267	10 744
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>9 750</b>	<b>144</b>	<b>9 894</b>	<b>10 176</b>	<b>220</b>	<b>10 396</b>

(1) Ne concerne que le secteur Extrusion

### 4.4. Méthodologie de valorisation

#### Dépréciations

Au 31 décembre 2008, le Groupe avait procédé à un comparatif entre les valeurs d'utilité et les valeurs nettes comptables pour ses actifs présentant des indices de perte de valeur.

Sur le 1er semestre 2009, le groupe Gévelot connaît une baisse marquée d'activité dans un contexte conjoncturel difficile, notamment dans le secteur automobile. Cependant, la Direction du groupe, en accord avec celles des filiales, considère que l'activité devrait reprendre sur le second semestre. Dès lors, les prévisions attendues ne remettraient pas en cause celles utilisées dans le cadre des Business Plans ayant servi de support aux tests de dépréciations de valeurs au 31 décembre 2008.

En tout état de cause, les mesures d'adaptation complémentaires prises lors de ce premier semestre devraient porter leurs fruits sur le second ainsi que sur les exercices suivants et permettre d'atteindre les objectifs de résultats fixés dans les plans.

## Note n° 5 : Participations dans des entreprises associées

Les participations mises en équivalence concernent :

(en milliers d'euros)		31.12.2008	Résultats de la période	Dividendes	Ecarts de conversion	30.06.2009
Kudu Industries Inc.	KEUR	6 001	(171)	-	272	6 102
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd. (1)	KEUR	961	94	-	(14)	1 041
<b>Total</b>		<b>6 962</b>	<b>(77)</b>	<b>0</b>	<b>258</b>	<b>7 143</b>

(1) y compris l'écart d'acquisition pour 468 K€ au 30 juin 2009.

### Rappel des informations du premier semestre 2008

(en milliers d'euros)		31.12.2007	Résultats de la période	Dividendes	Ecarts de conversion	30.06.2008
Kudu Industries Inc.	KEUR	5 984	460	(234)	(546)	5 664
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd. (1)	KEUR	917	(47)	-	(6)	864
<b>Total</b>		<b>6 901</b>	<b>413</b>	<b>(234)</b>	<b>(552)</b>	<b>6 528</b>

Les principales données financières relatives aux Sociétés mises en équivalence sont les suivantes :

		Total Bilan		Chiffres d'affaires			Capitaux propres		Résultat de la période		
		30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Kudu Industries Inc.	KCAD	40 337	42 665	40 963	38 089	84 214	22 337	22 948	(611)	1 628	4 245
	En K€	24 785	25 100	25 521	23 892	54 008	13 725	13 500	(381)	1 021	2 722
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	KSGD	14 752	17 737	12 578	5 589	15 580	5 356	4 640	723	(358)	115
	En K€	7 217	8 851	6 330	2 606	7 504	2 620	2 315	364	(167)	55

Des contrats de distribution lient la Société PCM à sa filiale Kudu Industries Inc. concernant la fourniture de pompes.

Le chiffre d'affaires de Kudu Industries Inc. est constitué pour plus du tiers de produits en provenance de PCM.

Ensival Moret Shanghai (E.M.S.), filiale de Ensival Moret Asia (E.M.A.), est liée à PCM par un accord commercial régissant :

- la production de pièces par E.M.S. pour PCM,
- l'importation par E.M.S. de produits PCM pour revente et/ou intégration pour des clients PCM.

## Note n° 6 : Provisions

	01.01.2009	Dotations	Reprises		30.06.2009		
			provision utilisée	provision non utilisée	Total	A moins d'un an	A plus d'un an
<b>Provisions pour risques</b>							
. Provisions pour litiges sociaux	771	1	(40)	(19)	713	514	199
. Autres provisions pour risques	5	-	-	-	5	5	-
<b>Total</b>	<b>776</b>	<b>1</b>	<b>(40)</b>	<b>(19)</b>	<b>718</b>	<b>519</b>	<b>199</b>
<b>Provisions pour charges</b>							
. Autres provisions pour charges	1 417	83	(177)	(1)	1 322 *	1 159	163
. Provisions pour restructuration	1 900	3 155	(1 130)	-	3 925	3 925	-
. Provisions pour retraites	2 227	190	(11)	-	2 406	-	2 406
. Provisions pour médailles du travail	268	-	-	-	268	-	268
<b>Total</b>	<b>5 812</b>	<b>3 428</b>	<b>(1 318)</b>	<b>(1)</b>	<b>7 921</b>	<b>5 084</b>	<b>2 837</b>
<b>Total provisions</b>	<b>6 588</b>	<b>3 429</b>	<b>(1 358)</b>	<b>(20)</b>	<b>8 639</b>	<b>5 603</b>	<b>3 036</b>

\* Les autres provisions pour charges comprennent :

- provisions pour charges liées à l'exploitation	370
- provisions pour charges de nature sociale	640
- provisions pour charges de nature commerciale	312
	<u>1 322</u>

Les provisions pour retraites sont détaillées en note n° 11 "Avantages au personnel"

Les provisions pour restructuration correspondent à des indemnités pour cessation du contrat de travail qui seront versées aux salariés dans le cadre d'un plan détaillé et formalisé.

## Note n° 7 : Passifs financiers

### 7.1. Passifs financiers

	30.06.2009	31.12.2008
<b>Non courants</b>		
Emprunts bancaires	9 727	10 494
Emprunts et dettes financières divers	402	453
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>10 129</b>	<b>10 947</b>
<b>Courants</b>		
Découverts bancaires	11 901	10 942
Emprunts bancaires	7 835	8 887
Emprunts et dettes financières divers	252	61
Instruments dérivés	53	29
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>20 041</b>	<b>19 919</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>30 170</b>	<b>30 866</b>

Les découverts bancaires correspondent à la mobilisation de créances commerciales à court terme pour 6 641 K€ et au recours à des lignes de crédit à court terme pour 5 260 K€.

### 7.2. Variations des passifs financiers

	01.01.2009	Remboursements	Nouveaux emprunts	30.06.2009
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	19 410	(2 719)	924	17 615
Emprunts et dettes financières divers	514	(45)	185	654
<b>Passifs financiers (hors découverts)</b>	<b>19 924</b>	<b>(2 764)</b>	<b>1 109</b>	<b>18 269</b>
Découverts bancaires	10 942	(10 942)	11 901	11 901
<b>Total</b>	<b>30 866</b>	<b>(13 706)</b>	<b>13 010</b>	<b>30 170</b>

### 7.3. Ventilation des passifs financiers par échéance

	Total		A 1 an au plus		A plus d' 1 an et 5 ans au plus		A plus de 5 ans	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	29 516	30 352	19 789	19 858	9 727	10 466	-	28
Emprunts et dettes financières divers	654	514	252	61	318	230	84	223
<b>Total</b>	<b>30 170</b>	<b>30 866</b>	<b>20 041</b>	<b>19 919</b>	<b>10 045</b>	<b>10 696</b>	<b>84</b>	<b>251</b>

Les emprunts auprès des établissements de crédit et les emprunts divers sont couverts par des sûretés réelles à hauteur de 1 541 K€ (voir note n° 14).

En application de conditions contractuelles, 2 947 K€ de dettes à moyen et long terme ont été classées en dettes à moins d'un an.

## 7.4. Suivi des passifs financiers liés à la location-financement

	Total		A 1 an au plus		A plus d' 1 an et 5 ans au plus		A plus de 5 ans	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Dettes et Crédits Bailleurs	8 059	9 063	2 224	2 077	5 835	6 958	-	28
<b>Total</b>	<b>8 059</b>	<b>9 063</b>	<b>2 224</b>	<b>2 077</b>	<b>5 835</b>	<b>6 958</b>	<b>-</b>	<b>28</b>

## 7.5. Ventilation des passifs financiers par principales devises

	Total		Euros		Dollars américains		Livres sterling	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (dont loc-financement)	17 615	19 410	17 615	19 410	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières divers	654	514	654	514	-	-	-	-
Découverts bancaires	11 901	10 942	11 871	10 938	30	4	-	-
<b>Total</b>	<b>30 170</b>	<b>30 866</b>	<b>30 140</b>	<b>30 862</b>	<b>30</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 7.6. Ventilation des passifs financiers par nature de taux

	30.06.2009	31.12.2008
Taux variables couverts	2 803	2 897
Taux variables non couverts(*)	525	678
Taux fixes	6 882	7 286
Intérêts	-	-
Découverts	11 901	10 942
Location-financement	8 059	9 063
<b>Total</b>	<b>30 170</b>	<b>30 866</b>

(\*) les emprunts à taux variables non couverts sont d'échéances échelonnées entre 2009 et 2011.

Les taux d'intérêt moyens pondérés sont Euribor 3M + 0,40 pour les emprunts à taux variables couverts et Euribor 3M + 0,60 pour les emprunts à taux variables non couverts.

Pour les emprunts à taux fixes, les taux d'intérêt se situent entre 4% et 5%.

## Note n° 8 : Impôts

### 8.1. Impôts exigibles

	01.01.2009	Paiements	Acomptes	Charge exercice	30.06.2009
Actif	2 002	(2 002)	230	(5)	225
Passif	(58)	41	4	(102)	(115)
<b>Total</b>				<b>(107)</b>	

### 8.2. Impôts différés

	01.01.2009	Mouvements Résultat	Capitaux Propres	Divers (dont écart de conversion)	30.06.2009
Impôts différés actifs	(1 817)	(2 394)	(2)	17	(4 196)
Impôts différés passifs	13 374	40	(19)	20	13 415
<b>Total</b>	<b>11 557</b>	<b>(2 354)</b>	<b>(21)</b>	<b>37</b>	<b>9 219</b>

Les impôts différés actifs proviennent essentiellement des déficits fiscaux reportables, des provisions pour retraites et engagements assimilés et des décalages temporaires fiscaux.

Les impôts différés passifs émanent principalement des différentiels de valorisation et d'amortissement des actifs immobilisés, des retraitements des contrats de location-financement et des provisions réglementées.

### 8.3. Impôts sur les résultats

La ventilation des impôts au compte de résultat est la suivante :

	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Impôts exigibles	107	1 063	826
Impôts différés *	(2 354)	642	209
<b>Total</b>	<b>(2 247)</b>	<b>1 705</b>	<b>1 035</b>

\* La charge / Le produit d'impôt différé s'analyse comme suit :

- Produits sur dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	(24)	(196)	(222)
- Produits/charges sur dotations/reprises nettes aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	4	-	(518)
- Charges sur reprises de provisions réglementées et divers taxes et impôts	181	380	677
- Autres produits et charges divers	47	219	150
- Déficit reportables	(2 532)	-	23
- Différences temporaires	(30)	239	99
<b>Total charge / (produit) d'impôt différé</b>	<b>(2 354)</b>	<b>642</b>	<b>209</b>

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt comptabilisée est le suivant :

	30.06.2009
<b>Résultat courant avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>(7 309)</b>
Charge d'impôt théorique en France	1 427
Charge d'impôt théorique en Allemagne	780
Charge d'impôt théorique en Angleterre	(52)
Charge d'impôt théorique en Italie	11
Charge d'impôt théorique en Amérique	212
Charge d'impôt théorique en Chine	(24)
Charge d'impôt théorique au Venezuela	9
<b>Total charge d'impôt théorique</b>	<b>2 363</b>
Impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables	(116)
Charge d'impôt effective sur les activités courantes	2 247
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>(5 062)</b>

L'impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables intègre essentiellement des décalages permanents

#### Taux d'impôt sur les Sociétés (Exercice 2009 et ultérieurs)

France	34,43%	Italie	31,40%
Allemagne	28,25%	Amérique et Venezuela	34,00%
Angleterre	28,00%	Chine	25,00%

## Note n° 9 : Actifs financiers

	30.06.2009	31.12.2008
<b>Non courants</b>		
Autres titres immobilisés	2	2
Prêts	431	431
Autres	189	138
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>622</b>	<b>571</b>
<b>Courants</b>		
Prêts	139	169
Instruments dérivés	171	212
Titres évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat	5 018	-
<b>Total actifs financiers courants</b>	<b>5 328</b>	<b>381</b>
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>5 950</b>	<b>952</b>

Les titres évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat correspondent à des certificats de dépôt et comptes à terme dont l'échéance est supérieure à trois mois.

## Note n° 10 : Trésorerie et équivalents de Trésorerie

	30.06.2009	31.12.2008
Liquidités	5 775	7 627
Certificats de dépôt et Comptes à terme	1 835	8 003
SICAV et Fonds communs de placement monétaires euro	1 530	4 681
<b>Trésorerie et équivalents de Trésorerie</b>	<b>9 140</b>	<b>20 311</b>

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont évalués à leur juste valeur et sont d'échéance à court terme.  
Les taux de rendement attendus sur les certificats de dépôts et comptes à terme se situent entre 1,10% à 1,30%.

Au sein du tableau consolidé des flux de Trésorerie, la Trésorerie et les découverts bancaires comprennent les éléments suivants :

	30.06.2009	31.12.2008
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	9 140	20 311
Découverts bancaires (Note n° 7)	(11 901)	(10 942)
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>(2 761)</b>	<b>9 369</b>

## Note n° 11 : Avantages au Personnel

### Indemnités de Fin de Carrière

	France	Allemagne	30.06.2009	31.12.2008
Provision comptabilisée au bilan	1 347	1 059	2 406	2 227
Valeur actualisée des obligations couvertes	3 950	1 800	5 750	5 657
Juste valeur des actifs du régime	3 826	741	4 567	4 688
Charge totale comptabilisée en résultat	116	74	190	323

### Analyse de l'écart actuariel

Stock des écarts actuariels en début de période	1 258 K€	1 133 K€
Amortissement de la période	-35 K€	-58 K€
Ecart de la période	-	183 K€
Stock des écarts actuariels en fin de période	1 223 K€	1 258 K€

A chaque clôture annuelle, les évaluations des engagements de retraite sont réalisées par des actuaires indépendants pour l'exercice venant de se terminer ainsi que pour l'exercice à venir.

Pour ses estimations au 30 juin, le Groupe a utilisé les projections à fin 2009 réalisées au 31 décembre 2008. Sur cette base, les comptes ont été impactés de 50% des charges estimées pour l'exercice 2009 et des remboursements réels au 30 juin 2009.



## Note n° 12 : Informations sectorielles

### 12.1. Ventilation des immobilisations par secteurs d'activité

	Au 30.06.2009					Au 31.12.2008				
	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total
Ecart d'acquisition (1)	-	-	932	-	932	-	-	834	-	834
<b>Sous-total incorporelles</b>	<b>40</b>	<b>5 359</b>	<b>6 139</b>	<b>1 302</b>	<b>12 840</b>	<b>45</b>	<b>5 151</b>	<b>6 013</b>	<b>1 347</b>	<b>12 556</b>
Terrains et constructions	20 013	6 705	8 136	4 894	39 748	20 013	6 705	4 622	4 890	36 230
Matériels industriels et divers	163	155 802	23 068	7 684	186 717	166	154 992	21 422	7 403	183 983
Immobilisations corporelles en cours	-	2 017	1 518	4	3 539	-	1 200	3 980	45	5 225
Avances et acomptes	-	388	111	35	534	-	277	-	35	312
<b>Sous-total corporelles</b>	<b>20 176</b>	<b>164 912</b>	<b>32 833</b>	<b>12 617</b>	<b>230 538</b>	<b>20 179</b>	<b>163 174</b>	<b>30 024</b>	<b>12 373</b>	<b>225 750</b>
<b>Valeurs brutes</b>	<b>20 216</b>	<b>170 271</b>	<b>39 904</b>	<b>13 919</b>	<b>244 310</b>	<b>20 224</b>	<b>168 325</b>	<b>36 871</b>	<b>13 720</b>	<b>239 140</b>
Amortissements / Dépréciations cumulés	1 111	117 634	15 486	8 641	142 872	927	114 247	14 073	8 550	137 797
<b>Valeurs nettes</b>	<b>19 105</b>	<b>52 637</b>	<b>24 418</b>	<b>5 278</b>	<b>101 438</b>	<b>19 297</b>	<b>54 078</b>	<b>22 798</b>	<b>5 170</b>	<b>101 343</b>
Dotations de l'exercice	192	3 461	1 468	162	5 283	380	6 828	1 791	2 040	11 039
<b>Total bilan par secteurs d'activité</b>	<b>71 621</b>	<b>88 548</b>	<b>70 673</b>	<b>12 150</b>		<b>70 408</b>	<b>98 708</b>	<b>75 548</b>	<b>13 336</b>	

Les terrains et constructions sont répartis dans le tableau ci-dessus en respectant la notion de propriété juridique des biens.

D'un point de vue opérationnel, des terrains et constructions de Gévelot S.A. sont mis à la disposition du secteur Extrusion pour 12,3 M € et du secteur Pompes pour 3,8 M€.

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé au 30 juin 2009 à :

Holding :	
Extrusion à froid & Usinage :	
Pompes / Technologie des Fluides :	
Mécanique / Equipements moteurs et Gaz :	

- K€	Holding :	1 425 K€
2 028 K€	Extrusion à froid & Usinage :	6 692 K€
3 330 K€	Pompes / Technologie des Fluides :	5 602 K€
246 K€	Mécanique / Equipements moteurs et Gaz :	584 K€
<b>5 604 K€</b>		<b>14 303 K€</b>

### 12.2. Variation des passifs financiers par secteurs d'activité

	01.01.2009	Remboursements	Nouveaux emprunts	30.06.2009
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)				
Holding	1	(1)	145	145
Extrusion à froid & Usinage	28 214	(11 571)	7 603	24 246
Pompes / Technologie des Fluides	98	(50)	3 537	3 585
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	2 039	(2 039)	1 540	1 540
Sous-total	30 352	(13 661)	12 825	29 516
Emprunts et dettes financières divers	514	(45)	185	654
<b>Total</b>	<b>30 866</b>	<b>(13 706)</b>	<b>13 010</b>	<b>30 170</b>

### 12.3. Chiffres d'affaires consolidés par secteurs d'activité

	30.06.2009		30.06.2008		31.12.2008	
Extrusion à froid & Usinage	36 795	48,0%	63 372	58,0%	107 420	53,4%
Pompes / Technologie des fluides	32 515	42,5%	36 693	33,6%	77 179	38,3%
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	6 345	8,3%	8 450	7,7%	15 078	7,5%
Prestations de services et divers	908	1,2%	704	0,7%	1 594	0,8%
<b>Total</b>	<b>76 563</b>	<b>100,0%</b>	<b>109 219</b>	<b>100,0%</b>	<b>201 271</b>	<b>100,0%</b>

## 12.4. Résultats par secteurs d'activité

## Résultat opérationnel courant (1)

	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Holding	623	451	931
Extrusion à froid & Usinage	(5 895)	2 539	1 919
Pompes / Technologie des fluides	1 457	3 173	6 838
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	24	(135)	(2 119)
<b>Total</b>	<b>(3 791)</b>	<b>6 028</b>	<b>7 569</b>

Transition du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total 30.06.2009	Total 30.06.2008	Total 31.12.2008
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>623</b>	<b>(5 895)</b>	<b>1 457</b>	<b>24</b>	<b>(3 791)</b>	<b>6 028</b>	<b>7 569</b>
Litiges sociaux	-	-	-	-	-	(76)	(73)
Charges de restructuration	-	(2 141)	(1 014)	-	(3 155)	(22)	(2 131)
Divers	-	(6)	15	-	9	40	(269)
<b>Total</b>	<b>623</b>	<b>(8 042)</b>	<b>458</b>	<b>24</b>	<b>(6 937)</b>	<b>5 970</b>	<b>5 096</b>

Les charges de restructuration sont la résultante des plans d'adaptation mis en place dans le secteur Extrusion (France et Allemagne) pour faire face à la très forte dégradation de l'activité. Pour le secteur Pompes, il s'agit essentiellement du redéploiement des activités du site de Rambouillet vers les autres sites de PCM.

## Résultat opérationnel (1)

	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Holding	623	445	923
Extrusion à froid & Usinage	(8 042)	2 468	(554)
Pompes / Technologie des fluides	458	3 182	6 841
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	24	(125)	(2 114)
<b>Total</b>	<b>(6 937)</b>	<b>5 970</b>	<b>5 096</b>

## Résultat courant avant impôts des entreprises intégrées (1)

	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Holding	786	755	1 556
Extrusion à froid & Usinage	(8 003)	1 572	(2 088)
Pompes / Technologie des fluides	504	3 320	6 939
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	4	(201)	(2 262)
<b>Total</b>	<b>(7 309)</b>	<b>5 446</b>	<b>4 145</b>

## Résultat net de l'ensemble consolidé (1)

	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Holding	2 574	673	2 752
Extrusion à froid & Usinage	(7 960)	990	(2 581)
Pompes / Technologie des fluides	250	2 665	5 956
<i>dont Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</i>	<i>(77)</i>	<i>413</i>	<i>1 240</i>
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	(3)	(174)	(1 777)
<b>Total</b>	<b>(5 139)</b>	<b>4 154</b>	<b>4 350</b>

(1) avant élimination des opérations intra-groupe sans effet sur le résultat consolidé.

## Note n° 13 : Effectif moyen

	1er Semestre 2009	1er Semestre 2008	Exercice 2008
Dirigeants et Cadres	209	226	222
Agents de maîtrise, employés et ouvriers	1 106	1 239	1 211
<b>Total</b>	<b>1 315</b>	<b>1 465</b>	<b>1 433</b>
Personnel intérimaire	-	53	27

## Note n° 14 : Engagements hors bilan

## Engagements donnés

	30.06.2009	31.12.2008
Avals, cautions et garanties	914	3 472
Effets escomptés et non échus	-	-
Dettes pour lesquelles les entreprises consolidées ont accordé une garantie <i>dont emprunts auprès des établissements de crédit</i>	1 541 1 541	1 717 1 717
Autres engagements donnés	414	37
<b>Total</b>	<b>2 869</b>	<b>5 226</b>

## Engagements reçus

	30.06.2009	31.12.2008
Avals, cautions et garanties	186	212
Divers	-	-
<b>Total</b>	<b>186</b>	<b>212</b>

## Note n° 15 : Entreprises liées

(en milliers d'Euros)	30.06.2009		30.06.2008		31.12.2008	
	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes
Immobilisations	-	-	-	-	-	-
Créances	-	1 165	-	1 205	-	1 453
Dettes	-	93	-	22	-	324
Charges	992	-	767	-	2 611	-
Produits	3 134	-	4 401	-	10 262	-

Les transactions avec les parties liées résumées ci-dessus concernent essentiellement les opérations courantes avec les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable et consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces transactions se font sur une base de prix de marché.

Les transactions avec les Parties liées Personnes physiques (Administrateurs, Mandataires Sociaux et les Membres de leur famille) n'ont pas de caractère significatif.



*GEVELOT SA*

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**CREA**  
41, avenue de Friedland  
75008 Paris

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

Aux Actionnaires  
**Gévelot SA**  
6, boulevard Bineau  
92300 Levallois-Perret

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 condensés de la société Gévelot SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un contexte de crise économique et financière pesant fortement sur les secteurs d'activité du groupe et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **II - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

**CREA**

Pierre Riou

Christophe Bonte

