



saft

Rapport financier
semestriel

Semestre clos le 30 juin 2008

Sommaire

Rapport semestriel d'activité	02
Comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008	08
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle	21
Attestation des responsables du rapport financier semestriel	23

AVERTISSEMENT

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 présentés dans ce document ont été arrêtés par le Directoire, revus par le Comité d’Audit et approuvés par le Conseil de Surveillance de Saft.

Certaines déclarations figurant dans le présent document contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes pouvant donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels ou les objectifs de Saft et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ PREMIER SEMESTRE 2008

I. Chiffres clés du semestre

- Chiffre d'affaires semestriel élevé de 306,4 millions d'euros, en croissance de 7,2 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2007 (+1,4 % en données publiées).
- Excédent brut d'exploitation (EBITDA) du premier semestre 2008 en hausse de 6,4 % par rapport au premier semestre 2007, progression légèrement supérieure aux prévisions.
- Résultat net en hausse de 42,4 % par rapport au premier semestre 2007 à 22,5 millions d'euros.

II. Perspectives pour l'exercice 2008

Prévisions pour l'année 2008 revues à la hausse

- L'objectif de chiffre d'affaires pour 2008 devrait se situer dans le haut de la fourchette de 4 à 6 % à taux de change constants.
- Sur la base des cours de change moyens du premier semestre, l'EBITDA 2008 devrait être égal ou légèrement supérieur à 18 % du chiffre d'affaires, chiffre révisé à la hausse par rapport à une fourchette de 16,5-17,5 % (basée sur 1 € = 1,53 \$).

John Searle, Président du Directoire a déclaré :
 « Saft a réalisé ses prévisions de croissance des ventes et de la profitabilité au cours du premier semestre 2008, et ce malgré l'effet défavorable de l'évolution des cours de change. L'impact des augmentations de prix mises en œuvre au cours de l'exercice 2007, consécutivement à la forte montée des prix du nickel, ont conduit à une amélioration de la profitabilité de notre division Industrial Battery Group au cours du premier semestre. Ces résultats confirment l'excellent positionnement de Saft ainsi que les qualités défensives que lui confèrent ses activités sur les marchés technologiques et les marchés émergents. De plus la génération de cash-flow au 1er semestre 2008 a été importante.

Je reste confiant dans le maintien d'une croissance des ventes et de la profitabilité au second semestre compte tenu notamment du regain de croissance des ventes de la division Specialty Battery Group. La récente baisse des cours du nickel a permis à Saft de couvrir la plupart de ses besoins pour le second semestre, ce qui renforce notre visibilité sur les coûts de production pour cette période. Enfin, nous continuons à développer nos activités dans les applications émergentes, notamment les systèmes de batteries pour véhicules hybrides au travers de la JV Johnson Controls-Saft, et les systèmes de stockage d'énergies renouvelables.

Je suis donc globalement très satisfait de la performance du groupe Saft et confiant que les ventes et la profitabilité de l'exercice 2008 seront légèrement supérieures aux prévisions communiquées en mars dernier. »

III. Résultats consolidés pour le premier semestre 2008

(millions d'euros)	Premier semestre		
	2008	2007 retraité*	Variation %
Chiffre d'affaires	306,4	302,1	1,4 %
Marge brute	85,6	81,8	4,6 %
Marge brute en %	27,9 %	27,1 %	
EBITDA*	54,8	51,5	6,4 %
Marge EBITDA en %	17,9 %	17,0 %	
EBIT*	40,6	37,4	8,6 %
Marge opérationnelle en %	13,3 %	12,4 %	
Résultat avant impôt	27,9	22,3	25,1 %
Résultat après impôt	22,5	15,8	42,4 %
Résultat par action (€)	1,22	0,86	41,9 %

(*) : L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) et le résultat opérationnel (EBIT) ci-dessus présentés au titre du premier semestre 2007 incorporent un produit de 1,1 million d'euros au titre des crédits d'impôt recherche. Ce produit était antérieurement comptabilisé au poste «Autres produits et charges opérationnels» et n'était donc pas inclus dans les soldes ci-avant mentionnés. Ce changement de comptabilisation est explicité dans les comptes consolidés intérimaires au 30 juin 2008. Le crédit d'impôt recherche s'est élevé à 2,8 millions d'euros au premier semestre 2008.

Remarques :

1. Le périmètre de consolidation est inchangé par rapport au 1er semestre 2007.
2. Le résultat opérationnel (EBIT) fait référence au résultat opérationnel net, avant frais de restructuration et autres produits et charges.
3. L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) fait référence au résultat opérationnel avant amortissements, frais de restructuration et autres produits et charges.
4. Le taux de change moyen €/ \$ au premier semestre 2008 était de 1 € pour 1,53 \$, contre 1 € pour 1,33 \$ au premier semestre 2007.

IV. Chiffres clés

- Au premier semestre 2008, Saft a enregistré un chiffre d'affaires de 306,4 millions d'euros, contre 302,1 millions d'euros au premier semestre 2007, ce qui représente une croissance de 1,4 % à taux de change courants et de 7,2 % à taux de change constants.
- La marge brute progresse de près d'un point à 27,9 % au premier semestre 2008 contre 27,1 % en 2007.
- L'EBITDA et l'EBIT enregistrent une nette progression par rapport au premier semestre 2007 :
 - L'EBITDA s'élève à 54,8 millions d'euros (17,9 % du chiffre d'affaires) contre 51,5 millions d'euros (17 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2007.
 - L'EBIT atteint 40,6 millions d'euros, soit 13,3 % du chiffre d'affaires. Il était de 37,4 millions d'euros et 12,4 % du chiffre d'affaires un an auparavant.
- Le résultat net s'établit à 22,5 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 15,8 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette notable amélioration résulte :
 - d'une charge financière nette en légère baisse ;
 - de l'absence en 2008 de pertes résultant du mark-to-market des contrats de couverture de matières premières ;
- d'une augmentation à 5,1 millions d'euros contre 3,8 millions d'euros en 2007 de notre quote-part dans les pertes de la joint-venture Johnson Controls-Saft (mises en équivalence) ;
- enfin, d'une diminution sensible du taux moyen d'imposition à 19 % au premier semestre. Le taux moyen effectif attendu sur l'exercice 2008 ne devrait pas excéder 25 %.
- Le résultat par action s'établit ainsi à 1,22 € contre 0,86 € au premier semestre 2007.
- La dette nette au 30 juin 2008 s'élève à 268,1 millions d'euros contre 297,8 millions au 31 décembre 2007. Le ratio dette nette / EBITDA s'établit ainsi à 2,67 au 30 juin 2008 contre un ratio de 3,10 au 31 décembre 2007.
- Les fonds propres du groupe au 30 juin 2008 s'élèvent à 148,1 millions d'euros contre 126,9 millions d'euros au 31 décembre 2007.
- La trésorerie du groupe s'établit à 56,5 millions d'euros au 30 juin 2008, en hausse de plus de 14,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007. Cette amélioration résulte, d'une part, de la croissance du résultat des activités du groupe et, d'autre part, d'une meilleure maîtrise de l'évolution du besoin en fonds de roulement.
- Enfin, les investissements réalisés au cours du premier semestre 2008 se sont élevés à 13,9 millions d'euros contre 11,4 millions d'euros au premier semestre 2007.

V. Résultats par division

Division	Premier semestre 2008				Premier semestre 2007		
	Chiffre d'affaires M€	Variation du chiffre d'affaires (en %)	EBITDA M€	Marge EBITDA (en %)	Chiffre d'affaires M€	EBITDA M€	Marge EBITDA (en %)
SBG	117,6	3,5 %	25,4	21,6 %	121,7	29,3	24,1 %
IBG	149,2	14,4 %	29,9	20,0 %	137,3	22,1	16,1 %
RBS	39,6	- 5,1 %	1,1	2,8 %	43,1	1,8	4,2 %
Autres	0,0		- 1,6		0,0	- 1,7	
Total	306,4	7,2 %	54,8	17,9 %	302,1	51,5	17,0 %

Montants exprimés à taux de change courants, à l'exception de la variation du chiffre d'affaires, qui est exprimée à taux de change constants.

Industrial Battery Group (IBG)

Le chiffre d'affaires de la division IBG s'est accru de 14,4 % à taux de change constants pour atteindre 149,2 millions d'euros, soit une croissance de 8,6 % en données publiées par rapport au premier semestre 2007.

Nous estimons que 50 % de la croissance du chiffre d'affaires d'IBG résulte de la croissance des volumes, celle-ci provenant principalement de la forte croissance attendue sur le premier trimestre 2008 de l'activité dans le secteur des télécommunications, mais aussi de la forte demande de batteries de secours pour les applications industrielles stationnaires, notamment dans les secteurs de l'industrie pétrolière et gazière, et de la production et distribution d'électricité. La demande en provenance des marchés émergents a significativement contribué à cette croissance.

Le reste de la croissance du chiffre d'affaires de la division résulte des augmentations de prix mises en œuvre au premier semestre 2007 et qui n'ont affecté le niveau des ventes qu'à compter du second semestre 2007.

La marge d'EBITDA s'est fortement accrue à 20 % du chiffre d'affaires tant en raison de la politique de prix que de la croissance continue des volumes.

Les évolutions des taux de change ont impacté négativement les résultats de la division qui bénéficie toutefois d'achats importants de métaux effectués en US dollar. Saft a profité de la baisse des cours du nickel pour porter à 80 % le taux de couverture de ses besoins pour le second semestre 2008 et couvrir dans une moindre proportion ses besoins pour le premier semestre 2009.

Specialty Battery Group (SBG)

Le chiffre d'affaires de la division SBG a progressé de 3,5 % à taux de change constants, à 117,6 millions d'euros, soit une baisse de 3,4 % en données publiées par rapport au premier semestre 2007.

Les marchés civils, et principalement le marché américain des systèmes de relevés automatiques de compteurs et le marché des satellites, ont connu une croissance constante. Au second trimestre, cette croissance s'est trouvée renforcée par une demande et des ventes plus fortes sur les marchés militaires. Au cours du premier semestre, d'importants contrats ont été annoncés et les prises de commandes en provenance des marchés militaires ont été importantes.

Enfin, le contrat pluriannuel avec l'agence américaine de logistique de la défense (Defense Logistics Agency – DLA) a été renouvelé au cours du mois de juillet, l'intégralité du marché ayant été attribué à Saft.

La marge d'EBITDA de la division a toutefois diminué de 2,5 points à 21,6 % du chiffre d'affaires, sous l'effet de la détérioration du cours de change du dollar contre euro. La division connaît en effet une croissance de ses ventes en US dollar mais sa production aux Etats-Unis a été moins importante compte tenu de la faible demande du marché militaire américain. La baisse du taux d'EBITDA est intégralement imputable à l'évolution des cours de change.

Rechargeable Battery Systems (RBS)

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'est élevé à 39,6 millions d'euros, en diminution de 5,1 % à taux de change constants, soit une baisse de 7,9 % en données publiées par rapport au premier semestre 2007. Cette réduction, intégralement constatée au cours du second trimestre, résulte principalement des ajustements de prix liés au mécanisme de la surcharge nickel. En dépit d'un environnement de marché difficile, la division a réalisée une marge d'EBITDA positive de 2,8 % du chiffre d'affaires, tant en raison de hausses de prix de vente mises en œuvre dès le 1^{er} janvier 2008 que d'un strict contrôle de ses coûts.

Autres activités

Le poste «Autres» rassemble les charges des fonctions centrales du groupe telles que l'informatique, la recherche, la gestion centrale, les services financiers et l'administration, dont une part est refacturée à chaque ligne de produits. Le résultat de ce centre de coûts (-1,6 million d'euros) est en amélioration par rapport à 2007 (-1,7 million d'euros) dû à l'effet positif du crédit d'impôt sur les charges nettes de recherche et développement.

Johnson Controls – Saft Advanced Power Solutions LLC (« JC-S »)

L'annonce récente de la signature avec le groupe Ford d'un contrat de développement et de fourniture de batteries pour une flotte de véhicules Ford Escape de type Plug-in Hybrid démontre les progrès continus de notre joint-venture Johnson Controls-Saft.

Johnson Controls-Saft a obtenu des contrats de six constructeurs différents et son unité de production de Nersac est opérationnelle pour un démarrage en production des batteries au Lithium pour Mercedes en fin d'année 2008.

La quote-part de Saft dans la perte opérationnelle de Johnson Controls-Saft a été enregistrée dans les comptes consolidés intérimaires pour un montant total de 5,1 million d'euros contre 3,8 millions d'euros au premier semestre 2007.

Enfin, Saft a investi 3,8 millions d'euros (5,9 millions de dollars) dans la Joint-venture au premier semestre et anticipe une contribution totale de 49 % des besoins pour l'année 2008 estimés à 40 millions de dollars.

VI. Perspectives

(en millions d'euros)	2007 retraité*	S1 2008 publié	2008 Estimation Mars 08	2008 Estimation révisée
Chiffre d'affaires	600,5	306,4	4 – 6 %**	5 – 6 %**
EBITDA*	98,0	54,8		
Marge EBITDA en %	16,3 %	17,9 %	16,5 – 17,5 %	≥ 18 %
<i>Taux de change moyen euro/dollar</i>	<i>1,37</i>	<i>1,53</i>	<i>1,53</i>	<i>1,53</i>
<i>Prix du nickel au comptant sur le LME (milliers de dollars/t)</i>	<i>37,2</i>	<i>27,3</i>	<i>< 35,0</i>	<i>~ 20,0</i>

(*) L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) ci-dessus présenté incorpore au titre des crédits d'impôt recherche un produit de 1,9 million d'euros au titre de l'année 2007. Ces produits étaient antérieurement comptabilisés en dessous de l'EBIT au poste « Autres produits et charges opérationnels » et n'étaient donc pas inclus dans l'excédent brut d'exploitation (EBITDA). Ce changement de comptabilisation est explicité dans les comptes consolidés intérimaires au 30 juin 2008.

(**) Chiffre d'affaires estimé à taux de change constant de 1 € = 1,37 \$.

Les prévisions initiales de Saft pour l'exercice 2008 reposent sur les hypothèses suivantes :

- Prise en compte d'un impact de la baisse des cours du nickel sur le niveau des ventes de la division RBS ;
- Prévision d'EBITDA basée sur un cours de change moyen €/ \$ de 1,53 pour l'année 2008 ;
- Un cours moyen spot du nickel sur le LME d'environ 20 000 dollars la tonne au second semestre ;
- Une sensibilité inchangée du chiffre d'affaires et de l'EBITDA à l'évolution des cours de change, à savoir :
 - une sensibilité de 4 % du chiffre d'affaires à une variation de 10 % du cours de change \$/€.
 - une sensibilité de 6 % de l'EBITDA à une variation de 10 % du cours de change \$/€.

COMPTES CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS
AU 30 JUIN 2008

Sommaire

Bilan consolidé	10	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	14
Compte de résultat consolidé	12	Note 1 : Informations relatives à l'entreprise	14
État consolidé des produits et des charges comptabilisés sur la période	12	Note 2 : Modalités d'élaboration	14
Tableau de flux de trésorerie consolidés	13	Note 3 : Périmètre de consolidation	15
		Note 4 : Informations par segment d'activité et par zone géographique	15
		Note 5 : Variation des capitaux propres consolidés	19
		Note 6 : Provisions pour autres passifs et autres dettes	19
		Note 7 : Autres charges et produits opérationnels	19
		Note 8 : Produits et charges financiers	20
		Note 9 : Participation dans les entreprises associées	20

I. Bilan consolidé

Actif

(en millions d'euros)	Note	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Actif non courant			
Immobilisations corporelles nettes		105,1	104,7
Immobilisations financées par crédit-bail		3,3	3,3
Participation dans des entreprises associées	9	14,0	17,2
Immeubles de placement		0,3	0,4
Écart d'acquisition		98,9	103,5
Immobilisations incorporelles nettes		238,8	242,2
Participations dans des sociétés liées		0,4	0,4
Impôts différés actifs		9,2	10,5
Créances financières		1,9	2,2
		471,9	484,4
Actif courant			
Stocks		83,8	78,5
Créances et comptes rattachés		149,2	156,7
Instruments financiers dérivés		1,1	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		56,5	42,3
		290,6	277,8
Total de l'actif		762,5	762,2

Passif

(en millions d'euros)	Note	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Capitaux propres	5		
Capital		18,5	18,5
Prime d'émission		- 15,1	- 15,1
Rachat d'actions		- 0,7	- 0,7
Réserves de conversion		- 7,8	- 3,0
Réserves de juste valeur		19,3	16,5
Réserves de consolidation		133,2	109,9
Intérêts minoritaires		0,7	0,8
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		148,1	126,9
DETTES			
Dettes non courantes			
Avances conditionnées		3,5	3,5
Emprunts		321,4	332,4
Autres dettes à long terme		2,7	2,6
Impôts différés passifs		70,4	68,5
Pensions et indemnités de départ à la retraite		9,6	9,5
Provisions pour autres passifs et autres dettes	6	34,6	37,5
		442,2	454,0
Dettes courantes			
Fournisseurs et comptes rattachés		152,9	153,1
Dettes d'impôt		3,9	5,6
Emprunts		3,2	7,7
Instruments financiers dérivés		1,4	1,3
Pensions et indemnités de départ à la retraite		0,2	0,2
Provisions pour autres passifs et autres dettes	6	10,6	13,4
		172,2	181,3
Total du passif		762,5	762,2

II. Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Note	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007 retraité
Chiffre d'affaires		306,4	302,1
Coût des ventes		- 220,8	- 220,3
Marge brute		85,6	81,8
Frais de distribution et de vente		- 15,9	- 15,9
Frais administratifs		- 21,7	- 20,9
Frais de recherche et développement		- 7,4	- 7,6
Frais de restructuration		-	- 0,1
Autres charges et produits opérationnels	7	0,1	- 2,3
Résultat opérationnel		40,7	35,0
Charges et produits financiers	8	- 8,3	- 9,1
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	9	- 4,5	- 3,6
Résultat avant impôt		27,9	22,3
Impôt sur le bénéfice		- 5,4	- 6,5
Résultat net de la période		22,5	15,8
Résultat net – part des minoritaires		-	0,1
Résultat net après minoritaires		22,5	15,9
Dont résultat part du Groupe		22,5	15,8
Dont intérêts minoritaires		-	0,1
Résultat par action en euros		1,22	0,86
Résultat par action dilué en euros		1,22	0,86

III. État consolidé des produits et des charges comptabilisés sur la période

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Couvertures de flux de trésorerie	- 0,7	- 2,3
Couverture d'un investissement net	4,5	0,4
Écarts actuariels sur plans de retraite à prestations définies	-	-
Différences de conversion	- 4,9	2,7
Impôts sur les éléments imputés directement aux capitaux propres ou transférés des capitaux propres	- 1,0	0,6
Profit net comptabilisé directement en capitaux propres	- 2,1	1,4
Résultat de l'exercice	22,5	15,8
Total des produits comptabilisés durant l'exercice	20,4	17,2
Revenant :		
Aux actionnaires de la société	20,4	17,2
Aux intérêts minoritaires	-	-

L'analyse de la variation des capitaux propres consolidés est détaillée en note 5.

IV. Tableau de flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Résultat net	22,5	15,8
Ajustements :		
Résultat dans les entreprises associées (net de dividendes)	5,0	3,7
Charge d'impôt	5,4	6,5
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels et corporels	14,2	14,1
Produits et charges financiers	8,3	9,1
Variation des provisions	- 4,7	- 3,7
Autres éléments n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie	0,1	- 1,2
	50,8	44,3
Variation des stocks en encours	- 8,1	- 15,8
Variation des créances clients et autres créances	3,0	- 17,3
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	- 1,2	- 1,7
Variation du besoin en fonds de roulement	- 6,3	- 34,8
Flux de trésorerie généré par l'activité avant coût de l'endettement brut et impôt	44,5	9,5
Intérêts financiers payés	- 11,9	- 9,7
Impôt payé	- 2,0	- 3,2
Flux net de trésorerie généré par l'activité	30,6	- 3,4
Flux de trésorerie généré par les opérations d'investissement		
Acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise	- 3,8	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 10,9	- 8,8
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 3,0	- 2,6
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	1,2	0,1
Produits de cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	2,4	1,2
Achats de titres à court terme	- 2,1	- 1,2
Encaissements d'intérêts	-	2,3
Flux net de trésorerie généré par les opérations d'investissement	- 16,2	- 9,0
Flux de trésorerie généré par les opérations de financement		
Achat/Produits sur actions propres	-	- 0,1
Augmentation/(diminution) des autres dettes à long terme	0,4	- 0,3
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement	0,4	- 0,4
Variation nette de la trésorerie	14,8	- 12,8
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de la période	42,3	61,6
Gains/(pertes) de change sur trésorerie et équivalents trésorerie	- 0,6	- 0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	56,5	48,2

V. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Note 1 : Informations relatives à l'entreprise

La société Saft Groupe SA (la « Société » et avec ses filiales consolidées, le « Groupe » ou « Saft ») est une société constituée en mars 2005 et a été cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris depuis le 29 juin 2005.

Saft est le premier concepteur, développeur et producteur mondial de batteries de haute technologie pour les applications de l'industrie et de la défense :

- le premier fabricant mondial de batteries au nickel-cadmium (Ni-Cd) pour les applications à usage industriel dans le domaine du transport aérien et ferroviaire, des applications stationnaires et de l'éclairage de sécurité ;
- le premier fabricant mondial de piles au lithium primaire pour l'industrie de l'électronique et de la défense ;
- le deuxième fabricant mondial et le premier en Europe de batteries de haute technologie spécialisées pour la défense et l'espace.

En date du 25 août 2008, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des États Financiers Consolidés Intermédiaires de Saft Groupe SA.

La société mère du Groupe est Saft Groupe SA, dont le siège social est situé 12 rue Sadi Carnot, 93170 Bagnolet.

Les États Financiers Consolidés Intermédiaires résumés sont, sauf indication contraire, présentés en millions d'euros.

Note 2 : Modalités d'élaboration Déclaration de conformité

Les États Financiers Consolidés Intermédiaires résumés au 30 juin 2008 ont été préparés conformément à la norme IAS 34, « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises dans les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Principes comptables

Les principes comptables utilisés pour ces États Financiers Consolidés Intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par la Société pour ses États Financiers Consolidés au 31 décembre 2007, à l'exception de la méthode de comptabilisation des crédits d'impôt au titre de la recherche.

Constatant l'évolution de la pratique en la matière, et afin de donner une plus juste mesure du coût pour le Groupe de sa Recherche & Développement, le Directoire de Saft a décidé de comptabiliser, à compter du 1^{er} janvier 2008 les crédits d'impôt au titre de la recherche en diminution des frais de recherche et développement sur la ligne « Frais de Recherche et de Développement ».

Le Groupe comptabilisait jusqu'au 31 décembre 2007, les crédits d'impôt au titre de la recherche sur la ligne « Autres charges et produits opérationnels » au compte de résultat.

L'impact de ce changement s'analyse comme suit : montant reclassé au 30 juin 2007, produit de 1,1 million d'euros.

Les nouvelles normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union européenne pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008, ont été appliquées par la Société et n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes.

La Société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations, dont l'utilisation n'est pas obligatoire en 2008.

Hypothèses clés et appréciations

La préparation des États Financiers Consolidés Intermédiaires en conformité avec la norme IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée. Les montants réels pourront être différents de ces estimations.

Saisonnalité

L'activité de Saft n'est généralement pas saisonnière. Elle subit cependant les influences de ventes plus faibles au second semestre sous le double effet de la fermeture des usines en été et durant la période de Noël.

L'effet net de ces influences est que les ventes, le résultat et les besoins en fonds de roulement sont généralement un peu plus forts sur le premier semestre qu'au second semestre.

Note 3 : Périmètre de consolidation

Comme décrit dans la note 1, la société Saft Groupe SA a été constituée en mars 2005 et est la société mère du Groupe.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2008, inchangé par rapport du 31 décembre 2007.

Note 4 : Informations par segment d'activité et par zone géographique

Informations par segment d'activité

Le Groupe Saft est structuré autour des secteurs d'activités suivants :

- La division **Specialty Battery Group (SBG)** qui conçoit et fabrique des batteries au lithium primaire et Li-ion rechargeables hautes performances pour les secteurs industriels de l'électronique, de la défense et de l'espace. Les principales applications pour ces produits sont les satellites, les compteurs électriques d'eau et de gaz, les systèmes de relevés automatiques, télépéages, équipements médicaux, lanceurs, missiles, torpilles, systèmes de traçabilité par satellite, bouées sonar, radios militaires, lunettes de vision nocturne.

- La division **Industrial Battery Group (IBG)** qui produit des batteries et des systèmes de batteries rechargeables, à base nickel et lithium, destinés aux applications industrielles exigeantes : systèmes de sécurité pour avions, systèmes de vérification au sol et démarrage, trains à grande vitesse, réseaux de transit urbains, métros et tramways, secteur pétrolier et gazier, infrastructures industrielles, production et distribution électrique, bâtiments publics et hôpitaux, réseaux de télécommunication, stockage d'énergie renouvelable.
- La division **Rechargeable Battery Systems (RBS)** qui produit une gamme spécifique de batteries rechargeables destinées à l'éclairage de sécurité, à des équipements électroniques professionnels tels que les appareils médicaux portables, terminaux de paiement, radios mobiles privées, équipements audio et vidéo professionnels.
- La division **Johnson Controls-Saft (JCS)** spécialisée dans le développement, la production et la commercialisation de batteries de technologies avancées destinées aux véhicules hybrides et aux véhicules électriques.
- La division **Autres** comprend les holdings du Groupe. Elle inclut les fonctions centrales telles que l'informatique, la recherche, la direction générale et la direction financière et administrative.

La mesure de la performance de chaque segment est basée sur le résultat opérationnel avant impôt.

Les tableaux ci-après déclinent les principales données chiffrées semestrielles pour chacune des divisions du Groupe.

Au 30 juin 2008

(en millions d'euros)	IBG	RBS	SBG	JCS	Autres	Total
Chiffre d'affaires du segment	186,7	53,4	154,2	-	-	394,3
Chiffre d'affaires intrasegment	- 37,5	- 13,8	- 36,6	-	-	- 87,9
Chiffre d'affaires consolidé	149,2	39,6	117,6	-	-	306,4
Résultat opérationnel	24,2	- 0,7	18,9	-	- 1,7	40,7
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	0,6	- 5,1	-	- 4,5
Le résultat opérationnel inclut les charges ou produits suivants :						
Amortissement des immobilisations corporelles	- 3,4	- 1,1	- 3,7	-	- 0,1	- 8,3
Dépréciation des immobilisations incorporelles	- 2,1	- 0,5	- 3,3	-	-	- 5,9
Provisions pour restructuration	0,1	- 0,2	0,1	-	-	-
Autres charges et produits opérationnels	- 0,3	-	0,4	-	-	0,1

Au 30 juin 2007

(en millions d'euros)	IBG	RBS	SBG	JCS	Autres	Total
Chiffre d'affaires du segment	172,7	56,4	153,4	-	-	382,5
Chiffre d'affaires intrasegment	- 35,4	- 13,3	- 31,7	-	-	- 80,4
Chiffre d'affaires consolidé	137,3	43,1	121,7	-	-	302,1
Résultat opérationnel	16,9	-	22,3	-	- 4,2	35,0
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	0,2	- 3,8	-	- 3,6
Le résultat opérationnel inclut les charges ou produits suivants :						
Amortissement des immobilisations corporelles	- 3,2	- 1,3	- 3,9	-	- 0,2	- 8,6
Dépréciation des immobilisations incorporelles	- 2,0	- 0,4	- 3,0	-	- 0,1	- 5,5
Provisions pour restructuration	-	- 0,1	-	-	-	- 0,1
Autres charges et produits opérationnels	-	-	- 0,1	-	- 2,2	- 2,3

Au 30 juin 2008

(en millions d'euros)	IBG	RBS	SBG	JCS	Autres	Total
Total actif	187,6	74,7	292,1	- 4,8	212,9	762,5
Passif hors capitaux propres	70,6	19,7	103,9	2,2	418,0	614,4
Acquisition d'immobilisations et capitalisation de frais de R&D	- 6,5	- 1,2	- 6,0	-	- 0,2	- 13,9

Au 31 décembre 2007

(en millions d'euros)	IBG	RBS	SBG	JCS	Autres	Total
Total actif	184,1	77,6	296,7	1,8	202,0	762,2
Passif hors capitaux propres	53,8	22,4	97,2	1,7	460,2	635,3
Acquisition d'immobilisations et capitalisation de frais de R&D	- 6,3	- 3,3	- 14,2	-	- 0,7	- 24,5

Information par zone géographique

Le chiffre d'affaires consolidé, alloué sur la base de la localisation géographique des clients s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Europe	160,6	151,2
Amérique du Nord	96,2	100,3
Asie/Océanie	29,6	31,2
Proche-Orient et Afrique	18,6	17,2
Amérique du Sud	1,4	2,2
Autres	-	-
Total	306,4	302,1

Les actifs du Groupe, alloués sur la base de leur localisation géographique, se répartissent comme suit au 30 juin 2008 :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Europe	611,3	601,7
Amérique du Nord	106,9	116,2
Asie/Océanie	18,6	16,9
Proche-Orient et Afrique	25,7	27,4
Amérique du Sud	-	-
Autres	-	-
Total	762,5	762,2

Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, y compris les frais de recherche et développement capitalisés se ventilent comme suit à partir de leur localisation géographique :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Europe	- 7,3	- 7,8
Amérique du Nord	- 5,3	- 2,8
Asie/Océanie	- 0,1	- 0,1
Proche-Orient et Afrique	- 1,2	- 0,7
Amérique du Sud	-	-
Autres	-	-
Total	- 13,9	- 11,4

Note 5 : Variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Pour actionnaires majoritaires			Pour intérêts minoritaires	Total capitaux propres
	Capital	Prime d'émission	Réserves et résultat consolidé		
Situation au 1^{er} janvier 2007	18,5	- 2,6	90,8	0,7	107,4
Affectation du résultat de l'année précédente	-	-	-	-	-
Plans d'options sur actions réservés au personnel (valeur des services rendus par le personnel)	-	-	0,8	-	0,8
Dividende à verser	-	- 12,6	-	-	- 12,6
Rachat d'actions propres	-	-	- 0,1	-	- 0,1
Résultats reconnus directement en capitaux propres ⁽¹⁾	-	-	1,3	0,1	1,4
Résultat de la période	-	-	15,9	- 0,1	15,8
Situation au 30 juin 2007	18,5	- 15,2	108,7	0,7	112,7
Plans d'options sur actions réservés au personnel (valeur des services rendus par le personnel)	-	-	0,7	-	0,7
Dividendes à verser	-	0,1	-	-	0,1
Rachat d'actions propres	-	-	-	-	-
Résultats reconnus directement en capitaux propres ⁽¹⁾	-	-	2,3	-	2,3
Résultat de la période	-	-	11,0	0,1	11,1
Situation au 31 décembre 2007	18,5	- 15,1	122,7	0,8	126,9
Plans d'options sur actions réservés au personnel (valeur des services rendus par le personnel)	-	-	0,8	-	0,8
Dividende à verser	-	-	-	-	-
Rachat d'actions propres	-	-	-	-	-
Résultats reconnus directement en capitaux propres ⁽¹⁾	-	-	- 2,0	- 0,1	- 2,1
Résultat de la période	-	-	22,5	-	22,5
Situation au 30 juin 2008	18,5	- 15,1	144,0	0,7	148,1

(1) Voir l'état consolidé des produits et des charges comptabilisés sur la période.

Note 6 : Provisions pour autres passifs et autres dettes

Les provisions constituées par le Groupe s'analysent comme suit au 30 juin 2008 :

(en millions d'euros)	Provisions/Affaires	Provisions restructuration	Autres provisions	Total
Au 1^{er} janvier 2007	43,4	5,9	13,8	63,1
Dotations de l'exercice	6,5	-	0,6	7,1
Utilisations	- 5,7	- 2,3	-	- 8,0
Reprises sans objet	- 6,6	- 0,6	- 1,4	- 8,6
Transfert	0,1	- 0,1	0,3	0,3
Écart de change	- 2,0	- 0,1	- 0,9	- 3,0
Ajustement du taux d'actualisation	0,1	-	- 0,1	-
Au 31 décembre 2007	35,8	2,8	12,3	50,9
Au 1^{er} janvier 2008	35,8	2,8	12,3	50,9
Dotations de l'exercice	2,4	-	0,2	2,6
Utilisations	- 1,9	- 0,5	-	- 2,4
Reprises sans objet	- 4,3	- 0,2	- 0,2	- 4,7
Transfert	- 0,2	-	0,4	0,2
Écart de change	- 1,0	-	- 0,4	- 1,4
Ajustement du taux d'actualisation	-	-	-	-
Au 30 juin 2008	30,8	2,1	12,3	45,2

La ventilation de ces provisions au bilan est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Non courant	34,6	37,5
Courant	10,6	13,4
	45,2	50,9

Provisions pour affaires

Les provisions pour affaires couvrent les garanties sur produits vendus et les risques spécifiques. Au 30 juin 2008, elles s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Provisions pour garantie	24,8	29,8
Provisions pour pénalités	-	-
Provisions pour litiges ⁽¹⁾	2,3	1,3
Provisions pour pertes sur contrat à long terme	0,1	0,2
Autres provisions ⁽²⁾	3,6	4,5
	30,8	35,8

(1) La société estime qu'aucun litige, pris individuellement, n'est significatif.

(2) Comprend principalement les provisions pour coûts de recyclage des batteries usagées.

Note 7 : Autres charges et produits opérationnels

L'analyse des autres produits et charges opérationnels est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Gains (pertes) sur contrats dérivés sur matières premières	-	(2,2)
Gains (pertes) sur cessions d'immobilisations	0,6	(0,1)
Autres produits (charges)	(0,5)	-
	0,1	(2,3)

Dans le cadre de ses activités françaises, le Groupe Saft bénéficie d'un crédit d'impôt recherche calculé sur la base de ses frais de recherche. L'avantage comptabilisé en « Autres produits opérationnels » jusqu'au 31 décembre 2007, est désormais comptabilisé sur la ligne « Frais de Recherche et Développement ». Le montant ainsi reclassé s'élevait à 1,1 million d'euros au 30 juin 2007.

Note 8 : Produits et charges financiers

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	0,5
Coût de l'endettement financier brut	- 7,8	- 7,7
Autres produits et charges financiers	- 1,2	- 1,9
	- 8,3	- 9,1

Les autres produits et charges financiers incluent principalement les différences de change.

Note 9 : Participation dans les entreprises associées

Le Groupe détient 50 % du capital d'ASB, sa filiale commune avec EADS, et indirectement 50 % du capital de MSB et ATB, sociétés détenues à 100 % par ASB. Le sous-groupe ASB est consolidé par mise en équivalence.

Le Groupe détient également, 49 % du capital de Johnson Controls-Saft, joint-venture constituée en 2006 avec l'équipementier automobile Johnson Controls.

La quote-part du Groupe dans le bilan et dans le compte de résultat des Groupes ASB et Johnson Controls – Saft (dont aucune n'est cotée) au 30 juin 2008 est la suivante :

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008		Au 31 décembre 2007	
	JCS	Groupe ASB	JCS	Groupe ASB
Actifs non courants	15,6	7,7	5,9	7,6
Actifs courants	8,1	8,9	12,3	8,8
	23,7	16,6	18,2	16,4
Passifs non courants	-	1,1	-	-
Passifs courants	20,1	5,1	11,5	5,9
	20,1	6,2	11,5	5,9
Actif net	3,6	10,4	6,7	10,5

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2008		Au 30 juin 2007	
	JCS	Groupe ASB	JCS	Groupe ASB
Chiffre d'affaires	2,3	6,3	0,8	5,0
Coût des ventes	- 1,5	- 4,0	-	- 3,8
Frais administratifs et commerciaux	- 5,9	- 1,1	- 4,6	- 0,9
Charges et produits financiers	-	- 0,1	-	-
Impôts sur le bénéfice	-	- 0,5	-	- 0,1
Résultat de la période	-	0,6	-	0,2
	5,1		3,8	

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008

(Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008)

Aux 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 Saft Groupe SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 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 du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

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.

Neuilly-sur-Seine, le 27 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Bruno Tesnière

Moorestephens SYC
SYC SA

Serge Yablonsky

ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons qu'à notre connaissance les états financiers consolidés semestriels résumés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de notre Groupe, et que le rapport semestriel d'activité donne une image fidèle des informations visées à l'article 222-6 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

John Searle

Président du Directoire

Bruno Dathis

Membre du Directoire et Directeur Financier



saft

Saft Groupe SA — Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance
12, rue Sadi Carnot — 93170 Bagnolet — France
Tél. : + 33 (0)1 49 93 19 18 — Fax : + 33 (0)1 49 93 19 55
www.saftbatteries.com

S.A. au capital de 18 514 086 euros — RCS Bobigny B 481 480 4650