



Société Anonyme au capital de 31 925 810 euros
Siège Social : 6, Boulevard Bineau 92300 LEVALLOIS-PERRET
562 088 542 R.C.S. NANTERRE

Rapport Financier Semestriel 2011



Sommaire

Groupe et activités

Sociétés du Groupe	Page 2
Organigramme	Page 3
Administration	Page 4

1^{er} semestre 2011

Attestation des Responsables du Rapport Financier semestriel 2011	Page 5
Rapport d'activité	Page 6
Comptes consolidés condensés au 30 juin 2011	
- Etats Financiers	Page 9
- Annexe (Notes 1 à 15)	Page 15

Société Anonyme au Capital de 31 925 810 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

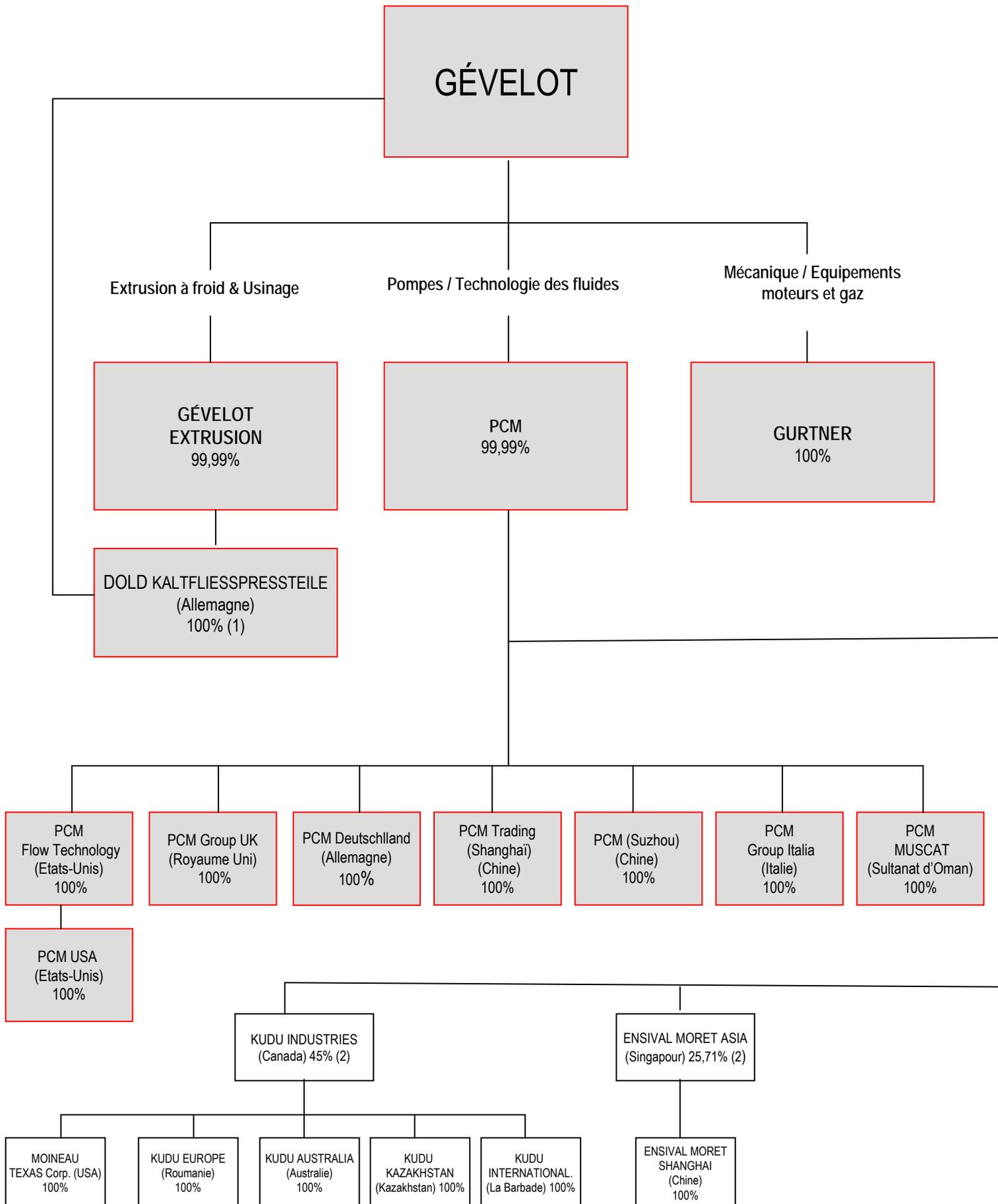
1^{er} semestre 2011

Sociétés du Groupe

Adresses et Activités

Sociétés	Adresses	Téléphone Télécopie Internet	Activités
SOCIETE HOLDING			
Gévelot S.A. Président-Directeur Général Paolo MARTIGNONI	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (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
SOCIETES FILIALES			
SECTEUR EXTRUSION A FROID & USINAGE			
Gévelot Extrusion S.A. Président-Directeur Général Patrick LHUILLERY	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	+33 (0)1 41 49 03 33 +33 (0)1 47 48 90 34 www.gevelot-extrusion.com	Extrusion à froid de pièces en acier Usinage et traitement thermique
- Dold Kaltfließpressteile GmbH	Langenbacher Strasse 17/19 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
SECTEUR POMPES / TECHNOLOGIE DES FLUIDES			
PCM S.A. Président-Directeur Général Jacques FAY	17, rue Ernest Laval 92170 Vanves (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 Précipompe, 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, commercialisation 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, Texas 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 10A01, Shanghaïmart 2299 Yanan Road (West) 200336 Shanghai (Chine)	+86 (0)2162362521 +86 (0)2162362428	Commercialisation et services de pompes volumétriques
- PCM (Suzhou) Co. Ltd.	Pingwang Ecological park Pingwang - Wujiang 215221 Jiangsu (Chine)	+86 512 63648713 +86 512 63648625	Fabrication, commercialisation et services de pompes volumétriques
- PCM Group Italia Srl.	6, via Bergamo 20135 Milano (Italie)	+39 02 89 65 56 47 +39 02 92 88 49 50	Commercialisation et services de pompes volumétriques
- PCM Muscat LLC	Al Qurm, GBM Building, POBox 167 PC103, Muscat (Sultanate of Oman)	+968 24 561 566	Commercialisation et services de pompes volumétriques
- Kudu Industries Inc.	9112 - 40 th Street S.E. Calgary Alberta - 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	Grogan's mill road, suite 125 The woodlands TX 7780 (USA)	+1 281 296 1602 +1 281 296 1061	Vente et services de pompes pétrole
- Kudu Australia Pty Ltd.	349 Coronation Drive Milton, QLD, 4064 (Australie)	+61 7 3842 3105 +61 7 3371 7300	Vente et services de pompes pétrole
- Kudu Europe s.r.l.	7, Str. Piatra Craiului - Hall 8 Sat Negoiesti 6 Comuna Brazi 107086 Prahova County (Romania)	+40 769 610 310 +40 244 434 344	Vente et services de pompes pétrole
- Kudu Kazakhstan LLP	Kulan business center, Office 303 188 Dostyk street, Almaty, 050051 (Kazakhstan)	+7 727 259 7630 +7 727 259 7665	Vente et services de pompes pétrole
- Kudu International	Suite B, Port St Charles Heywoods, St Peter Barbados BB 26013		Vente et services de pompes pétrole
- Ensival Moret Asia Pte Ltd	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 Co. Ltd	N° 1590, Li An Road Minhang District 201100 Shanghai (Chine)	+86 (0)2154889599 +86 (0)2154889399	Fabrication et commercialisation de pompes industrielles
SECTEUR MECANIQUE / EQUIPEMENTS MOTEURS ET GAZ			
Gurtner S.A. Président-Directeur Général Bruno TRACCO	40, rue de la Libération 25300 Pontarlier (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 70 par Gévelot et 30 % par Gévelot Extrusion

(2) Sociétés mises en équivalence

Administration Gévelot S.A.

Conseil d'Administration

Président-Directeur Général Paolo MARTIGNONI

Administrateurs Roselyne MARTIGNONI
Claudine BIENAIMÉ
Charles BIENAIMÉ
Roberto BARABINO
Mario MARTIGNONI
Jacques FAY

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 Bernard ROUSSEL

Suppléants Cabinet FIDEAC
Représenté par Jean MARIÉ
Philippe BAILLIN

Attestation du Rapport Financier semestriel 2011

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 qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité (figurant en pages 6 à 7) présente un tableau fidèle des 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.

Philippe Barbelane
Directeur Général Délégué

Paolo Martignoni
Président - Directeur Général

Rapport d'Activité relatif au premier semestre 2011

Le Chiffre d'Affaires et les Résultats Consolidés du Groupe Gévelot du premier semestre 2011 comparés à ceux du premier semestre 2010, selon les Normes Comptables Internationales IFRS, sont les suivants :

En millions d'Euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010
Chiffre d'affaires consolidé	109,7	97,2	189,6
Résultat Opérationnel courant	10,9	9,9	16,2
Résultat Opérationnel	10,9	8,2	13,3
Résultat Financier	- 0,3	- 0,4	- 0,6
Résultat Courant avant impôts Entreprises intégrées	10,6	7,8	12,7
Impôts	- 3,5	- 2,7	- 4,3
Résultat Net des Entreprises intégrées	7,1	5,1	8,4
Résultat Sociétés mises en équivalence	- 0,1	- 0,5	0,5
Résultat Net de l'ensemble consolidé	7,0	4,6	8,9
Part revenant aux minoritaires	-	-	-
Résultat revenant à l'Entreprise consolidante	7,0	4,6	8,9

Du fait d'une bonne activité constatée sur les Secteurs Extrusion et Mécanique et d'une stabilité du Secteur Pompes pour ces premiers mois, le Chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 s'élève à 109,7 M€, en progression de 12,9 %.

Le chiffre d'affaires du Secteur Extrusion à 59,4 M€ est en progression de 20,0 % par rapport au premier semestre 2010, dans un marché européen proche de la stabilité (- 2 %). Les Sites français ont bénéficié des mesures gouvernementales résiduelles de soutien au secteur automobile et d'un positionnement produits favorable. Le Site Allemand a été porté par les performances commerciales de son principal Client sur ses nouveaux modèles.

L'activité du Secteur Pompes est en progression de 2,4 % à 41,4 M€, toujours soutenue dans les domaines de l'Industrie et de l'Oil & Gas malgré un contexte politique international incertain.

Le Chiffre d'affaires du Secteur Mécanique à 8,9 M€ est en progression de 24,3 % du fait de la fourniture accrue de certains équipements moteurs destinés à l'Industrie Automobile et de la bonne activité retrouvée des carburateurs de rechange.

Le Résultat opérationnel courant consolidé du Groupe à fin juin 2011 s'établit positif à 10,9 M€ contre 9,9 M€ à fin juin 2010.

La progression du Résultat opérationnel courant du Secteur Extrusion en France, n'est pas proportionnelle aux évolutions d'activité constatées du fait sur cette période de modifications des programmes Clients et de perturbations du fonctionnement industriel. L'amélioration de la performance industrielle est la priorité du second semestre 2011.

En Allemagne, l'amélioration de la rentabilité opérationnelle est plus significative et conduit, au global, à une nette amélioration de la rentabilité de ce Secteur.

Dans le Secteur Pompes, la hausse des coûts de fonctionnement liés au développement international a altéré le niveau de rentabilité opérationnelle.

Le Résultat opérationnel est bénéficiaire de 10,9 M€ contre 8,2 M€ à fin juin 2010, période qui intégrait des coûts de réorganisation.

La quote-part dans les résultats des Sociétés mises en équivalence (Parties liées au Secteur Pompes : Kudu Inc. au Canada ; Sociétés asiatiques EMA/EMS) est négative de 0,1 M€ contre 0,5 M€ négatif à fin juin 2010. La nature des transactions réalisées par le Groupe avec ces Parties liées est détaillée dans la Note N° 15 de l'Annexe des Comptes Consolidés au 30 juin 2011.

Après Impôt, le Résultat net du premier semestre 2011 (part du Groupe) s'établit bénéficiaire de 7,0 M€ contre un bénéfice de 4,6 M€ au 30 juin 2010.

En fin de premier semestre 2011, le Groupe a annulé 45 377 actions autodétenues ramenant le Capital Social à 31 925 810 €, soit 912 166 actions de 35 € de nominal.

Enfin, depuis fin juin, la cotation des titres Gévelot est désormais assurée sur le Marché Nyse Alternext. Dans ce cadre, il a été procédé, à effet du 1^{er} août 2011, à la nomination d'un Listing Sponsor, la Société Oddo Corporate Finance.

PREVISIONS DU GROUPE POUR L'EXERCICE 2011

Secteur Extrusion

Du fait d'un fléchissement annoncé des programmes Clients pour le dernier quadrimestre 2011, la progression du Chiffre d'affaires sur l'ensemble de l'année pourrait être moins significative qu'en cette fin de premier semestre. L'amélioration des performances industrielles de nos usines françaises devra être poursuivie afin de permettre à ce Secteur de retrouver une contribution au Résultat net du Groupe en amélioration par rapport à 2010. Le bon niveau d'activité et de rentabilité constaté dans la filiale allemande devrait y contribuer.

Secteur Pompes

Malgré un contexte international incertain, les perspectives d'activité et de résultat sur la plupart de nos Marchés semblent satisfaisantes.

Les implantations commerciales à l'International et les recrutements liés se poursuivront afin d'accompagner la croissance de ce Secteur.

Secteur Mécanique

L'activité du deuxième semestre 2011 devrait être en retrait sur un premier semestre en forte progression.

Néanmoins, grâce à un mix produit favorable et au plein effet des mesures d'adaptation prises antérieurement, le Résultat net bénéficiaire devrait être en nette amélioration par rapport à 2010.

Ce Secteur devra néanmoins s'adapter à moyen terme à la décroissance prévisible de ses marchés historiques.

Le Résultat net consolidé de l'exercice 2011, après un bon premier semestre et compte tenu d'une seconde période prévue en retrait, devrait être bénéficiaire et en légère progression sur 2010, sous réserve de nouvelles dégradations du contexte économique et géopolitique international.

Comptes Consolidés Condensés au 30 juin 2011

Bilan consolidé au 30 juin 2011

Référéntiel I.F.R.S. ACTIF <i>(en milliers d'euros)</i>	Montant net au 30.06.2011	Montant net au 31.12.2010
Ecart d'acquisition	880	923
Immobilisations incorporelles	4 878	4 738
Immobilisations corporelles	84 863	87 702
Actifs financiers non courants	1 386	1 392
Participations dans des entreprises associées	8 900	9 530
TOTAL ACTIF NON COURANT (I)	100 907	104 285
Stocks et en-cours	33 172	29 020
Créances clients et comptes rattachés	45 284	34 159
Autres débiteurs	5 846	4 488
Créance d'impôt exigible	359	-
Actifs financiers courants	76	97
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 164	36 496
Actifs non courants détenus en vue de la vente	3 203	-
TOTAL ACTIF COURANT (II)	117 104	104 260
TOTAL GENERAL (I + II)	218 011	208 545

Référéntiel I.F.R.S. PASSIF <i>(en milliers d'euros)</i>	Montant net au 30.06.2011	Montant net au 31.12.2010
Capitaux propres attribuables à la société consolidante	131 432	129 039
Intérêts minoritaires	38	37
TOTAL DE L'ENSEMBLE DES CAPITAUX PROPRES (I)	131 470	129 076
Provisions non courantes	4 774	4 677
Passifs financiers non courants	8 513	9 808
Passif d'impôt différé	10 567	9 922
TOTAL PASSIF NON COURANT (II)	23 854	24 407
Dettes fournisseurs d'exploitation	25 030	19 956
Dettes fournisseurs d'immobilisations	1 900	1 531
Provisions courantes	2 878	2 999
Autres créditeurs	19 185	17 368
Passif d'impôt exigible	1 039	3 760
Passifs financiers courants	12 655	9 448
TOTAL PASSIF COURANT (III)	62 687	55 062
TOTAL DETTES (II+III)	86 541	79 469
TOTAL GENERAL (I + II + III)	218 011	208 545

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

Résultat consolidé au 30 juin 2011

Référentiel I.F.R.S. COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010	Exercice 2010
Chiffre d'affaires	<i>Note 12</i> 109 714	97 173	189 628
Autres produits de l'activité courante	562	919	2 075
Produits de l'activité courante	110 276	98 092	191 703
Charges opérationnelles courantes	(99 352)	(88 153)	(175 519)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	<i>Note 12</i> 10 924	9 939	16 184
Autres produits opérationnels	96	61	104
Autres charges opérationnelles	(138)	(1 830)	(2 991)
RESULTAT OPERATIONNEL	<i>Note 12</i> 10 882	8 170	13 297
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	114	62	140
Coût de l'endettement financier brut	(340)	(337)	(659)
Coût de l'endettement financier net	(226)	(275)	(519)
Autres produits financiers	336	944	628
Autres charges financières	(351)	(1 035)	(654)
RESULTAT FINANCIER	(241)	(366)	(545)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS DES ENTREPRISES INTEGREES	<i>Note 12</i> 10 641	7 804	12 752
(Charge) / produit d'impôt	<i>Note 11</i> (3 584)	(2 743)	(4 332)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	7 057	5 061	8 420
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>Note 5</i> (63)	(455)	491
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	<i>Note 12</i> 6 994	4 606	8 911
PART REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES	2	2	4
RESULTAT REVENANT A L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE	6 992	4 604	8 907
RESULTAT DE BASE PAR ACTION (= RESULTAT DILUE PAR ACTION)	7,61 €	4,81 €	9,37 €

Le résultat par action se calcule en divisant le résultat attribuable 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 918 731 pour le premier semestre 2011, de 957 543 pour le premier semestre 2010 et de 950 348 pour l'exercice 2010 (cf. Note n° 3 - Capital social).

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

Résultat global au 30 juin 2011

Référentiel I.F.R.S.		1er Semestre	1er Semestre	Exercice
(en milliers d'euros)		2011	2010	2010
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		6 994	4 606	8 911
Autres éléments de résultat :	Montant brut			
	Impôt produit / (charge)			
Eléments recyclables :				
. Ecart de conversion	(1 213)	-	(1 213)	3 054
. Variations de juste valeur sur les instruments financiers	-	-	-	1
. Réévaluation des terrains et constructions	-	-	-	13
Autres éléments de résultat nets d'impôt		(1 213)	3 055	1 973
RESULTAT GLOBAL		5 781	7 661	10 884

Les écarts de conversion concernent essentiellement la zone Amérique.

Tableau de variation des capitaux propres et intérêts minoritaires

(en milliers d'euros)	Capital (cf Note 3)	Titres auto-détenus	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
SITUATION AU 31.12.2009	33 514	-	865	(1 909)	87 881	120 351	33	120 384
Opérations sur titres auto-détenus	-	(474)	-	-	-	(474)	-	(474)
Distributions (1,80 € par action de 35 €)	-	-	-	-	(1 718)	(1 718)	-	(1 718)
Résultat global 2010	-	-	(31)	1 957	8 954	10 880	4	10 884
SITUATION AU 31.12.2010	33 514	(474)	834	48	95 117	129 039	37	129 076
Opérations sur titres auto-détenus	-	(1 748)	-	-	-	(1 748)	-	(1 748)
Réduction de capital	(1 588)	2 071	-	-	(483)	-	-	-
Distributions (1,80 € par action de 35 €)	-	-	-	-	(1 639)	(1 639)	-	(1 639)
Résultat global du 1er semestre 2011	-	-	-	(1 213)	6 993	5 780	1	5 781
SITUATION AU 30.06.2011	31 926	(151)	834	(1 165)	99 988	131 432	38	131 470

Rappel variations du premier semestre 2010

(en milliers d'euros)	Capital (cf Note 3)	Titres auto-détenus	Ecart de réévaluation	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
SITUATION AU 31.12.2009	33 514	-	865	(1 909)	87 881	120 351	33	120 384
Opérations sur titres auto-détenus	-	(163)	-	-	-	(163)	-	(163)
Distributions (1,80 € par action de 35 €)	-	-	-	-	(1 726)	(1 726)	-	(1 726)
Résultat global du 1er semestre 2010	-	-	-	3 054	4 605	7 659	2	7 661
SITUATION AU 31.12.2010	33 514	(163)	865	1 145	90 760	126 121	35	126 156

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

Tableaux de flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2011

FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
OPERATIONS D'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	7 057	5 061	8 420
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	4 707	6 395	13 867
- Actualisation des actifs et passifs financiers	57	(100)	(193)
- Variation des impôts différés	669	386	(492)
- Moins-values de cession, nettes d'impôt	29	139	333
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	12 519	11 881	21 935
Dividendes reçus des Sociétés mises en équivalence	123	-	-
- Variation des stocks	(4 278)	(1 040)	(2 454)
- Variation des créances clients	(11 195)	(9 523)	(3 633)
- Variation des autres créances opérationnelles	(1 736)	(1 669)	2 498
- Variation des dettes fournisseurs	5 123	4 339	6 378
- Variation des autres dettes opérationnelles	(870)	5 938	3 927
Variation du besoin en fonds de roulement	(12 956)	(1 955)	6 716
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE	(314)	9 926	28 651
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(5 682)	(3 169)	(7 352)
- Acquisitions et augmentations d'immobilisations financières	(53)	(129)	(165)
Total	(5 735)	(3 298)	(7 517)
- Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles nettes d'impôt	93	108	259
- Cessions et diminutions d'immobilisations financières	86	156	171
Total	179	264	430
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	369	(664)	422
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(5 187)	(3 698)	(6 665)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
- Dividendes attribués aux actionnaires de la Société Mère	(1 639)	(1 726)	(1 718)
- Titres auto-détenus	(1 748)	(163)	(474)
- Autres variations	-	2	6
Total	(3 387)	(1 887)	(2 186)
- Mise en place des emprunts et dettes financières	648	4 271	5 240
- Remboursements des emprunts et dettes financières	(3 545)	(2 710)	(5 808)
Variation des emprunts et dettes financières	(2 897)	1 561	(568)
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	-	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(6 284)	(326)	(2 754)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	(11 785)	5 902	19 232
Trésorerie à l'ouverture	32 831	13 367	13 367
Trésorerie à la clôture	20 755	19 761	32 831
Profits / (pertes) de change sur la trésorerie	291	(492)	(232)
	(11 785)	5 902	19 232

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

Annexe
des Comptes Consolidés Condensés
au 30 juin 2011

Annexe des Comptes Consolidés au 30 juin 2011

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 27 juillet 2011, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Gévelot SA au 30 juin 2011.

Note n° 1 : Informations relatives au périmètre de consolidation

1.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2011

Ont été consolidées selon la méthode d'intégration globale :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN N° SIRET	% de contrôle		% d'intérêts
			au 30.06.2011	au 31.12.2010	au 30.06.2011
HOLDING					
Gévelot S.A.	6, boulevard Bineau 92300 Levallois-Perret (France)	562088542 56208854200369			
EXTRUSION A FROID & USINAGE					
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 78147 Vöhrenbach (Allemagne)		100,00	100,00	100,00
POMPES / TECHNOLOGIE DES FLUIDES					
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, Northants NN17 5YF (Royaume-Uni)		99,99	99,99	99,94
PCM Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Unit 10A01, Shanghaïmart 2299 Yanan Road (West) 200336 Shanghai (Chine)		99,99	99,99	99,94
PCM (Suzhou) Co. Ltd.	Pingwang Ecological park Pingwang - Wujiang 215221 Jiangsu (Chine)		99,99	99,99	99,94
PCM Muscat LLC	Al Qurm, GBM Building, PO Box 167 PC103, Muscat (Sultanate of Oman)		99,99	99,99	99,94
PCM Group Italia Srl	6, via Bergamo 20135 Milano (Italie)		99,99	99,99	99,94
MECANIQUE / EQUIPEMENTS MOTEURS ET GAZ					
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 :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN N° SIRET	% de contrôle		% d'intérêts
			au 30.06.2011	au 31.12.2010	au 30.06.2011
POMPES / TECHNOLOGIE DES FLUIDES					
Kudu Industries Inc.	9112 - 40 th street S.E. Calgary Alberta T2C 2P3 (Canada)		45,00	45,00	44,98
Moineau Texas Corporation	Grogan's mill road, suite 125 The woodlands TX 7780 (USA)	}			
Kudu Australia Pty Ltd.	349 Coronation Drive Milton, QLD, 4064 (Australie)	}			
Kudu Kazakhstan LLP	Kulan business center, Office 303 188 Dostyk street Almaty, 050051 (Kazakhstan)	} sociétés détenues } à 100 % par			
Kudu Europe SRL	7 Str. Piatra Craiului - Hall 8 Sat Negoiesti 6 Comuna Brazi 107086 Prahova County (Roumanie)	} Kudu Industries Inc. }			
Kudu International Inc	Suite B, Port St Charles Heywoods, St Peter Barbados BB 26013 (La Barbade)	} }			
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

- Aucun changement de périmètre de consolidation n'est intervenu au cours du premier semestre 2011.

- Les sociétés du Groupe clôturent au 30 juin sauf la participation Kudu qui a clôturé le 24 juin 2011.

- 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 2011 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	0,6919 €	0,7127 €
1 livre sterling	1,1080 €	1,1521 €
1 yuan renminbi chinois	0,1070 €	0,1090 €
1 rial omani	1,7908 €	1,8262 €
1 dollar canadien	0,7168 €	0,7298 €
1 dollar de Singapour	0,5630 €	0,5664 €

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 2010 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 2010.

Les normes et interprétations publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne avec une entrée en vigueur au 1er janvier 2011 n'ont pas eu d'incidence pour le Groupe Gévelot.

B. FAITS SIGNIFICATIFS ET SAISONNALITE

Le Groupe ne connaît pas d'effet de saisonnalité significatif qui pourrait nuire à la compréhension de l'activité sur le 1er semestre. Toutefois il convient de noter que notamment pour le Secteur Extrusion, les mois d'août et décembre sont traditionnellement consacrés aux opérations de maintenance et de congés en adéquation avec les programmes de nos clients du secteur Automobile. L'activité du second semestre est donc généralement plus faible que celle du premier.

Par ailleurs, en application de la Norme IFRS 5, le Groupe a procédé au reclassement pour 3,2 M€ d'un actif immobilier en "Actif non courant détenu en vue de la vente". Des informations concernant cette opération sont données en note n° 4.4.

C. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Pas de modification par rapport au 31 décembre 2010.

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	31.12.2010	Annulées	Modification nominal par incorporation réserves	30.06.2011
Actions ordinaires						
Nombre	942 221	15 322	957 543	45 377	-	912 166
Valeur nominale	35	35	35	35	-	35
Total	32 977 735	536 270	33 514 005	1 588 195	-	31 925 810

Composition du Capital Social :

Au 30 juin 2011, le Capital Social autorisé s'élève à 31 926 milliers d'euros. Il est composé de 912 166 actions ordinaires de 35 euros de nominal chacune, émises et entièrement libérées.

Le Groupe a racheté 32 555 de ses propres actions pour un montant global de 1 748 K€ au cours du premier semestre 2011, portant ainsi le nombre total d'actions autodétenues à 47 877 actions. Le nombre moyen pondéré correspondant à ces actions s'élève à 38 812. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours du premier semestre 2011 s'élève ainsi à 918 731.

Conformément à la décision du Conseil d'Administration du 14 avril 2011, dans le cadre de l'autorisation qui lui a été donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 25 juin 2009, le Groupe a procédé à l'annulation de 45 377 actions détenues en propre.

Au 30 juin 2011, le Groupe détient 2 500 de ses propres actions.

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, immobilisations incorporelles et corporelles

	30.06.2011				
	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Logiciels et autres	En cours	Immobilisations incorporelles
Valeur brute					
A l'ouverture de l'exercice	923	6 269	6 803	633	13 705
Acquisitions et augmentations	-	378	105	389	872
Sorties	-	(109)	(12)	(68)	(189)
Virement de poste à poste	-	321	28	(349)	-
Ecart de conversion	(43)	-	(3)	-	(3)
A la clôture de l'exercice	880	6 859	6 921	605	14 385
Amortissements et dépréciations					
A l'ouverture de l'exercice	-	(3 598)	(5 369)	-	(8 967)
Dotations	-	(513)	(149)	-	(662)
Dépréciations nettes	-	26	-	-	26
Sorties	-	95	-	-	95
Ecart de conversion	-	-	1	-	1
A la clôture de l'exercice	-	(3 990)	(5 517)	-	(9 507)
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	923	2 671	1 434	633	4 738
Valeur nette à la clôture de l'exercice	880	2 869	1 404	605	4 878

	31.12.2010				
	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Logiciels et autres	En cours	Immobilisations incorporelles
Valeur brute					
A l'ouverture de l'exercice	894	5 777	6 849	486	13 112
Acquisitions et augmentations	-	421	170	490	1 081
Sorties	-	(205)	(287)	-	(492)
Virement de poste à poste	-	276	67	(343)	-
Ecart de conversion	29	-	4	-	4
A la clôture de l'exercice	923	6 269	6 803	633	13 705
Amortissements et dépréciations					
A l'ouverture de l'exercice	-	(2 661)	(5 265)	-	(7 926)
Dotations	-	(1 011)	(307)	-	(1 318)
Dépréciations nettes	-	(22)	-	-	(22)
Sorties	-	96	204	-	300
Ecart de conversion	-	-	(1)	-	(1)
A la clôture de l'exercice	-	(3 598)	(5 369)	-	(8 967)
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	894	3 116	1 584	486	5 186
Valeur nette à la clôture de l'exercice	923	2 671	1 434	633	4 738

4.1. Ecarts d'acquisition, immobilisations incorporelles et corporelles (suite)

	30.06.2011						
	Terrains et constructions administratifs	Terrains et constructions industriels	Matériels et outillages industriels	Autres	En cours	Avances et acomptes	Immobilisations corporelles
Valeur brute							
A l'ouverture de l'exercice	8 968	31 803	181 149	11 349	1 987	83	235 339
Acquisitions et augmentations	-	75	988	414	2 519	814	4 810
Sorties	-	-	(138)	(89)	-	-	(227)
Virement de poste à poste	-	72	1 441	43	(1 471)	(85)	-
Actifs non courants détenus en vue de la vente	(3 663)	-	-	-	-	-	(3 663)
Ecart de conversion	(40)	(107)	(212)	(31)	-	-	(390)
A la clôture de l'exercice	5 265	31 843	183 228	11 686	3 035	812	235 869
Amortissements et dépréciations							
A l'ouverture de l'exercice	(626)	(5 951)	(132 889)	(8 171)	-	-	(147 637)
Dotations	(26)	(375)	(3 349)	(345)	-	-	(4 095)
Dépréciations nettes	-	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	-	110	89	-	-	199
Virement de poste à poste	-	-	(129)	129	-	-	-
Actifs non courants détenus en vue de la vente	460	-	-	-	-	-	460
Ecart de conversion	-	8	41	18	-	-	67
A la clôture de l'exercice	(192)	(6 318)	(136 216)	(8 280)	-	-	(151 006)
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	8 342	25 852	48 260	3 178	1 987	83	87 702
Valeur nette à la clôture de l'exercice	5 073	25 525	47 012	3 406	3 035	812	84 863

	31.12.2010						
	Terrains et constructions administratifs	Terrains et constructions industriels	Matériels et outillages industriels	Autres	En cours	Avances et acomptes	Immobilisations corporelles
Valeur brute							
A l'ouverture de l'exercice	9 426	31 510	178 154	11 074	576	193	230 933
Acquisitions et augmentations	-	193	1 971	660	2 849	598	6 271
Réévaluation des terrains et constructions	(106)	-	-	-	-	-	(106)
Sorties	(390)	-	(1 079)	(619)	(47)	-	(2 135)
Virement de poste à poste	-	-	1 891	208	(1 391)	(708)	-
Ecart de conversion	38	100	212	26	-	-	376
A la clôture de l'exercice	8 968	31 803	181 149	11 349	1 987	83	235 339
Amortissements et dépréciations							
A l'ouverture de l'exercice	(693)	(4 556)	(125 981)	(7 989)	-	-	(139 219)
Dotations	(396)	(645)	(7 229)	(742)	-	-	(9 012)
Dépréciations nettes	-	(746)	(427)	-	-	-	(1 173)
Réévaluation des terrains et constructions	75	-	-	-	-	-	75
Sorties	390	-	770	575	-	-	1 735
Ecart de conversion	(2)	(4)	(22)	(15)	-	-	(43)
A la clôture de l'exercice	(626)	(5 951)	(132 889)	(8 171)	-	-	(147 637)
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	8 733	26 954	52 173	3 085	576	193	91 714
Valeur nette à la clôture de l'exercice	8 342	25 852	48 260	3 178	1 987	83	87 702

Le total des investissements incorporels et corporels s'est donc élevé à 5 682 M€.

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

4.2. 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.

	30.06.2011			31.12.2010		
	Matériels et outillages industriels	Autres	Total	Matériels et outillages industriels	Autres	Total
Valeur brute						
A l'ouverture de l'exercice	12 919	566	13 485	12 922	602	13 524
Acquisitions et augmentations	-	14	14	707	172	879
Sorties	(57)	-	(57)	(710)	(208)	(918)
A la clôture de l'exercice	12 862	580	13 442	12 919	566	13 485
Amortissements et dépréciations						
A l'ouverture de l'exercice	(3 584)	(216)	(3 800)	(3 104)	(268)	(3 372)
Dotations	(427)	(58)	(485)	(827)	(156)	(983)
Sorties	57	-	57	347	208	555
A la clôture de l'exercice	(3 954)	(274)	(4 228)	(3 584)	(216)	(3 800)
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	9 335	350	9 685	9 818	334	10 152
Valeur nette à la clôture de l'exercice	8 908	306	9 214	9 335	350	9 685

4.3. Méthodologie de valorisation

Dépréciations

Conformément au principe énoncé dans la Note 2.2.4 des comptes au 31 décembre 2010, le Groupe a examiné l'existence d'indices de pertes de valeur au 30 juin 2011 et le cas échéant a procédé à un calcul de perte de valeur. Cet examen n'a entraîné aucune variation des provisions pour pertes de valeur précédemment constituées.

Les taux d'actualisation appliqués sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2010 (8,5% pour Gévelot Extrusion, 8% pour Dold en Allemagne, 11% pour le Secteur Pompes et 11% pour le Secteur Mécanique) et correspondent au coût moyen du capital après impôt, compte tenu des taux de marché et des primes de risques spécifiques à chaque activité.

4.4. Actifs non courants détenus en vue de la vente

Le Groupe a signé le 4 juillet 2011 une promesse unilatérale de vente concernant un immeuble sis à Vanves (Hauts-de-Seine) et occupé par des services de notre Filiale PCM. Ces locaux seront libérés de tout occupant au cours du deuxième semestre 2011. Cette promesse unilatérale de vente a été conclue avec une date limite de validité au 16 janvier 2012.

En application de la Norme IFRS 5, ce bien, figurant en "immobilisations corporelles" au 31 décembre 2010, a été reclassé en "actif non courant détenu en vue de la vente" au 30 juin 2011 et figure en bas de bilan pour 3,2 M€.

Note n° 5 : Participations dans des entreprises associées

Les participations mises en équivalence concernent :

(en milliers d'euros)		31.12.2010	Résultats de la période	Dividendes	Dépréciation de l'écart d'acquisition	Ecart de conversion	30.06.2011
Kudu Industries Inc.	KEUR	8 727	-	(135)	-	(387)	8 205
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	KEUR	803	(63)	-	-	(45)	695
Total		9 530	(63)	(135)	-	(432)	8 900

Rappel des informations du premier semestre 2010

(en milliers d'euros)		31.12.2009	Résultats de la période	Dividendes	Dépréciation de l'écart d'acquisition	Ecart de conversion	30.06.2010
Kudu Industries Inc.	KEUR	6 828	122	-	-	1 280	8 230
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	KEUR	1 048	(172)	-	(405)	125	596
Total		7 876	(50)	-	(405)	1 405	8 826

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

		Total Bilan		Chiffres d'affaires		Capitaux propres		Résultat de la période			
		30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Kudu Industries Inc.	KCAD	50 352	49 852	45 474	39 687	92 667	25 397	25 838	(41)	371	2 634
	En K€	36 092	37 419	33 185	28 891	67 814	18 204	19 394	(30)	270	1 928
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	KSGD	13 531	14 463	4 229	3 685	14 273	4 799	5 349	(437)	(1 239)	685
	En K€	7 618	8 441	2 395	1 986	7 894	2 702	3 122	(248)	(668)	379

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 quart 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 : Actifs financiers

	30.06.2011	31.12.2010
Non courants		
Autres titres immobilisés	2	3
Prêts	500	491
Autres	884	898
Total actifs financiers non courants	1 386	1 392
Courants		
Prêts	76	97
Total actifs financiers courants	76	97
Total des actifs financiers	1 462	1 489

Note n° 7 : Trésorerie et équivalents de Trésorerie

	30.06.2011	31.12.2010
Liquidités	17 073	21 968
Certificats de dépôt et Dépôts à terme	5 009	1 000
SICAV et Fonds communs de placement monétaires euro	7 082	13 528
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	29 164	36 496

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont évalués à leur juste valeur et sont d'échéance à court terme.

Les taux des certificats de dépôt et dépôts à terme sont compris entre 1,30 % et 2 %.

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

	30.06.2011	31.12.2010
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	29 164	36 496
Découverts bancaires	Note 10 (8 409)	(3 665)
Trésorerie nette à la clôture	20 755	32 831

Les découverts bancaires correspondent pour l'essentiel à la mobilisation de créances commerciales à court terme.

Note n° 8 : Provisions

	01.01.2011	Dotations	Reprises		30.06.2011		
			provision utilisée	provision non utilisée	Total	A moins d'un an	A plus d'un an
Provisions pour risques							
. Provisions pour litiges sociaux	465	-	(9)	-	456	202	254
. Autres provisions pour risques	408	-	-	-	408	-	408
Total	873	-	(9)	-	864	202	662
Provisions pour charges							
. Autres provisions pour charges	1 317	329	(138)	(30)	1 478 *	1 253	225
. Provisions pour restructuration	1 809	127	(325)	(188)	1 423	1 423	-
. Provisions pour retraites	3 416	255	(33)	(12)	3 626	-	3 626
. Provisions pour médailles du Travail	261	-	-	-	261	-	261
Total	6 803	711	(496)	(230)	6 788	2 676	4 112
Total provisions	7 676	711	(505)	(230)	7 652	2 878	4 774

* Les autres provisions pour charges comprennent :

- provisions pour charges liées à l'exploitation	509
- provisions pour charges de nature sociale	156
- provisions pour charges de nature commerciale	813
	<u>1 478</u>

Les provisions pour retraites sont détaillées en Note n° 9 "Avantages au Personnel". Les charges sont comptabilisées :

- en résultat opérationnel courant pour le coût des services rendus, les prestations payées et les amortissements des services passés non acquis et des écarts actuariels;
- en résultat opérationnel pour les réductions/liquidations du régime;
- en "Autres produits et charges financiers" pour l'actualisation des droits acquis et le rendement attendu des actifs.

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 en 2010.

Note n° 9 : Avantages au Personnel

Indemnités de Fin de Carrière

	France	Allemagne	30.06.2011	31.12.2010
Provision comptabilisée au bilan	1 609	2 017	3 626	3 416
Valeur actualisée des obligations couvertes	4 695	2 017	6 712	6 460
Juste valeur des actifs du régime	3 245	712	3 957	3 937
Charge / (produit) comptabilisé(e) en résultat	168	42	210	119

Analyse des variations de l'écart actuariel non comptabilisé

Stock des écarts actuariels en début de période	737K€	1 078K€
Amortissement de la période	-12K€	-55K€
Ecart de la période	-	-286K€
Stock des écarts actuariels en fin de période	725K€	737K€

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 2011 réalisées au 31 décembre 2010. Sur cette base, les comptes ont été impactés de 50% des charges estimées pour l'exercice 2011 et des remboursements réels au 30 juin 2011.

Note n° 10 : Passifs financiers

10.1. Passifs financiers

	30.06.2011	31.12.2010
Non courants		
Emprunts bancaires	8 333	9 628
Emprunts et dettes financières divers	180	180
Total passifs financiers non courants	8 513	9 808
Courants		
Emprunts bancaires	4 236	5 772
Emprunts et dettes financières divers	-	1
Instruments dérivés	10	10
Découverts bancaires	8 409	3 665
Total passifs financiers courants	12 655	9 448
Total des passifs financiers	21 168	19 256

Les découverts bancaires correspondent à la mobilisation de créances commerciales à court terme pour 5,3 M€ et au recours à des lignes de crédit à court terme pour 3,1 M€.

10.2. Variations des passifs financiers

	01.01.2011	Remboursements	Nouveaux emprunts	30.06.2011
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	15 410	(3 544)	713	12 579
Emprunts et dettes financières divers	181	(1)	-	180
Passifs financiers (hors découverts)	15 591	(3 545)	713	12 759
Découverts bancaires	3 665	(3 665)	8 409	8 409
Total	19 256	(7 210)	9 122	21 168

10.3. 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	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	12 579	15 410	4 246	5 782	8 183	9 205	150	423
Emprunts et dettes financières divers	180	181	-	1	180	180	-	-
Découverts bancaires	8 409	3 665	8 409	3 665	-	-	-	-
Total	21 168	19 256	12 655	9 448	8 363	9 385	150	423

Les emprunts auprès des établissements de crédit et les emprunts divers sont couverts par des sûretés réelles à hauteur de 1,7 M€.

10.4. 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	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Dettes et Crédits Bailleurs	5 827	6 830	2 067	2 041	3 760	4 683	-	106
Total	5 827	6 830	2 067	2 041	3 760	4 683	-	106

10.5. Ventilation des passifs financiers par principales devises

	Total		Euros		Dollars américains	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)	12 579	15 410	12 579	15 410	-	-
Emprunts et dettes financières divers	180	181	180	181	-	-
Découverts bancaires	8 409	3 665	8 399	3 655	10	10
Total	21 168	19 256	21 158	19 246	10	10

10.6. Ventilation des passifs financiers par nature de taux

	30.06.2011	31.12.2010
Taux variables couverts	550	950
Taux variables non couverts (*)	1 836	2 225
Taux fixes	4 512	5 575
Intérêts	34	11
Découverts	8 409	3 665
Location-financement	5 827	6 830
Total	21 168	19 256

(*) les emprunts à taux variables non couverts sont d'échéances échelonnées entre 2011 et 2015.

Les taux d'intérêt moyens pondérés sont Euribor 3M + 0,40 pour les emprunts à taux variables couverts et Euribor 3M + 2,30 pour les emprunts à taux variables non couverts.

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

Note n° 11 : Impôts

11.1. Impôts exigibles

	01.01.2011	Paiements	Acomptes	Crédit d'impôt recherche	Charge exercice	30.06.2011
Actif	-	-	(2 147)	(140)	1 928	(359)
Passif	3 760	(3 670)	(38)	-	987	1 039
Total					2 915	

11.2. Impôts différés

	01.01.2011	Mouvements Résultat	Capitaux Propres	Divers (dont écart de conversion)	30.06.2011
Impôts différés actifs	(2 913)	371	-	19	(2 523)
Impôts différés passifs	12 835	298	-	(43)	13 090
Total	9 922	669	-	(24)	10 567

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.

11.3. Impôts sur les résultats

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

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Impôts exigibles	2 915	2 357	4 824
Impôts différés *	669	386	(492)
Total	3 584	2 743	4 332

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

- Produits/charges sur dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	40	56	(281)
- Produits/charges sur dotations/reprises nettes aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	9	-	(411)
- Charges sur reprises de provisions réglementées et divers taxes et impôts	71	150	269
- Autres produits et charges divers	(48)	(226)	(167)
- Déficit reportables	62	433	583
- Autres différences temporaires	535	(27)	(485)
Total charge / (produit) d'impôt différé	669	386	(492)

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

	30.06.2011
Résultat courant avant impôt des entreprises intégrées	10 641
Charge / produit d'impôt théorique en France	(2 324)
Charge / produit d'impôt théorique en Allemagne	(1 053)
Charge / produit d'impôt théorique en Angleterre	(45)
Charge / produit d'impôt théorique en Amérique	(99)
Charge / produit d'impôt théorique en Chine	(5)
Charge / produit d'impôt théorique en Italie	11
Charge / produit d'impôt théorique en Oman	34
Total charge / produit d'impôt théorique	(3 481)
Impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables	(103)
Charge / produit d'impôt effectif(ve) sur les activités courantes	(3 584)
Résultat net des entreprises intégrées	7 057

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 2011 et ultérieurs)

France	34,43%	Chine	25,00%
Allemagne	28,25%	Italie	31,40%
Amérique	34,00%	Oman	12,00%
Angleterre	26,00%		

Note n° 12 : Informations sectorielles

12.1. Ventilation des immobilisations par secteurs d'activité

	Au 30.06.2011					Au 31.12.2010				
	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total
Ecart d'acquisition (1)	-	-	880	-	880	-	-	923	-	923
Sous-total incorporelles	40	6 855	6 162	1 328	14 385	40	6 250	6 087	1 328	13 705
Terrains et constructions	16 305	8 076	7 826	4 901	37 108	19 832	8 075	7 968	4 896	40 771
Matériels industriels et divers	214	160 892	26 276	7 532	194 914	148	159 279	25 712	7 359	192 498
Immob.corporelles en cours	-	1 478	1 545	12	3 035	72	1 110	800	5	1 987
Avances et acomptes	-	563	249	-	812	-	83	-	-	83
Sous-total corporelles	16 519	171 009	35 896	12 445	235 869	20 052	168 547	34 480	12 260	235 339
Valeurs brutes	16 559	177 864	42 938	13 773	251 134	20 092	174 797	41 490	13 588	249 967
Amortissements / Dépréciations cumulés	1 281	129 208	18 663	11 361	160 513	1 527	125 960	17 852	11 265	156 604
Valeurs nettes	15 278	48 656	24 275	2 412	90 621	18 565	48 837	23 638	2 323	93 363
Dotations de l'exercice	214	3 483	919	115	4 731	639	7 390	1 979	1 517	11 525
Total bilan par secteurs d'activité	71 711	93 325	87 540	11 228		76 716	87 357	81 081	9 526	

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 12,6 M€ et du secteur Pompes pour 0,2 M€.

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé au 30 juin 2011 à :

Holding :	130 K€
Extrusion à froid & Usinage :	3 383 K€
Pompes / Technologie des Fluides :	1 965 K€
Mécanique / Equipements moteurs et Gaz :	204 K€
	5 682 K€

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé en 2010 à :

Holding :	118 K€
Extrusion à froid & Usinage :	4 625 K€
Pompes / Technologie des Fluides :	2 545 K€
Mécanique / Equipements moteurs et Gaz :	64 K€
	7 352 K€

12.2. Variation des passifs financiers par secteurs d'activité

	01.01.2011	Remboursements	Nouveaux emprunts	30.06.2011
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (dont location-financement)				
Holding	23	(8)	-	15
Extrusion à froid & Usinage	15 095	(3 495)	682	12 282
Pompes / Technologie des Fluides	10	-	-	10
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	282	(41)	31	272
Sous-total	15 410	(3 544)	713	12 579
Emprunts et dettes financières divers	181	(1)	-	180
Découverts bancaires				
Holding	-	-	107	107
Extrusion à froid & Usinage	3 646	(3 646)	5 741	5 741
Pompes / Technologie des Fluides	19	(19)	2 561	2 561
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	-	-	-	-
Sous-total	3 665	(3 665)	8 409	8 409
Total	19 256	(7 210)	9 122	21 168

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

	30.06.2011			30.06.2010			31.12.2010		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	-	1 683	1 683	66	1 673	1 739	73	3 342	3 415
Extrusion à froid & Usinage	59 434	175	59 609	49 521	209	49 730	98 284	430	98 714
Pompes / Technologie des fluides	41 406	3 926	45 332	40 445	2 533	42 978	76 761	6 376	83 137
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	8 874	-	8 874	7 141	-	7 141	14 510	-	14 510
Eliminations et réconciliations	-	(5 784)	(5 784)	-	(4 415)	(4 415)	-	(10 148)	(10 148)
Total	109 714	-	109 714	97 173	-	97 173	189 628	-	189 628

12.4. Résultats par secteurs d'activité

Résultat opérationnel courant

	30.06.2011			30.06.2010			31.12.2010		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	(1 275)	1 739	464	(1 237)	1 690	453	(2 730)	3 385	655
Extrusion à froid & Usinage	5 726	(1 249)	4 477	2 837	(1 259)	1 578	5 443	(2 520)	2 923
Pompes / Technologie des fluides	5 451	(462)	4 989	7 940	(396)	7 544	13 226	(797)	12 429
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	1 022	(28)	994	399	(35)	364	245	(68)	177
Total	10 924	-	10 924	9 939	-	9 939	16 184	-	16 184

Transition du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total 30.06.2011	Total 30.06.2010	Total 31.12.2010
Résultat opérationnel courant	464	4 477	4 989	994	10 924	9 939	16 184
Autres produits opérationnels	1	77	16	2	96	61	104
Litiges sociaux	-	(21)	-	-	(21)	95	(307)
Litiges commerciaux	-	-	-	-	-	-	(500)
Charges de restructuration	-	-	36	-	36	(1 827)	(1 699)
Autres charges opérationnelles	-	(84)	(66)	(3)	(153)	(98)	(485)
Résultat opérationnel	465	4 449	4 975	993	10 882	8 170	13 297

Résultat opérationnel

	30.06.2011			30.06.2010			31.12.2010		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	(1 274)	1 739	465	(1 241)	1 690	449	(2 950)	3 385	435
Extrusion à froid & Usinage	5 698	(1 249)	4 449	2 711	(1 259)	1 452	4 602	(2 520)	2 082
Pompes / Technologie des fluides	5 437	(462)	4 975	6 316	(396)	5 920	11 512	(797)	10 715
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	1 021	(28)	993	384	(35)	349	133	(68)	65
Total	10 882	-	10 882	8 170	-	8 170	13 297	-	13 297

Résultat courant avant impôts des entreprises intégrées

	30.06.2011			30.06.2010			31.12.2010		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	(1 208)	1 739	531	(1 207)	1 690	483	(2 882)	3 385	503
Extrusion à froid & Usinage	5 303	(1 249)	4 054	2 458	(1 259)	1 199	4 076	(2 520)	1 556
Pompes / Technologie des fluides	5 568	(462)	5 106	6 145	(396)	5 749	11 412	(797)	10 615
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	978	(28)	950	408	(35)	373	146	(68)	78
Total	10 641	-	10 641	7 804	-	7 804	12 752	-	12 752

Résultat net de l'ensemble consolidé

	30.06.2011			30.06.2010			31.12.2010		
	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total	Hors Groupe	Intra-Groupe	Total
Holding	(1 324)	1 140	(184)	(789)	1 108	319	(2 137)	2 220	83
Extrusion à froid & Usinage	3 822	(819)	3 003	1 564	(825)	739	2 830	(1 652)	1 178
Pompes / Technologie des fluides	3 541	(303)	3 238	3 492	(260)	3 232	7 843	(523)	7 320
<i>dont Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence</i>	<i>(63)</i>	<i>(63)</i>	<i>(455)</i>	<i>(455)</i>	<i>491</i>	<i>491</i>	<i>491</i>	<i>491</i>	<i>491</i>
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	955	(18)	937	339	(23)	316	375	(45)	330
Total	6 994	-	6 994	4 606	-	4 606	8 911	-	8 911

Note n° 13 : Effectif moyen

	1er Semestre 2011	1er Semestre 2010	Exercice 2010
Dirigeants et Cadres	207	198	202
Agents de maîtrise, employés et ouvriers	1 004	1 032	973
Total	1 211	1 230	1 175
Personnel intérimaire	147	93	112

Note n° 14 : Engagements hors bilan

Engagements donnés

	30.06.2011	31.12.2010
Avals, cautions et garanties	4 246	2 063
Total	4 246	2 063

Engagements reçus

	30.06.2011	31.12.2010
Avals, cautions et garanties	3 078	3 458
Total	3 078	3 458

Note n° 15 : Entreprises liées

(en milliers d'Euros)	30.06.2011		30.06.2010		31.12.2010	
	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes
Immobilisations	-	-	-	-	-	-
Créances		2 608		1 598		1 577
Dettes		80		104		117
Charges	1 120		1 089		1 828	
Produits	5 076		6 962		13 401	

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.

