

High
performance
for life

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011

* Haute performance pour la vie



Sommaire

1	Rapport semestriel d'activité	2	3	Rapport des Commissaires aux Comptes	26
1.1	Activité et résultats consolidés du premier semestre 2011	2			
1.2	Résultats par division	3			
1.3	Autres éléments des résultats consolidés	5			
1.4	Principaux flux financiers de la période	6			
1.5	Bilan du Groupe	6	4	Attestation des responsables	27
1.6	Autres éléments marquants du premier semestre 2011	7			
1.7	Transactions entre parties liées	7			
1.8	Risques et incertitudes sur le second semestre 2011	7			
1.9	Perspectives	8			
1.10	Calendrier financier	8			
2	Comptes consolidés intermédiaires résumés	9			
2.1	Bilan consolidé	10			
2.2	Compte de résultat consolidé	12			
2.3	État consolidé du résultat global	12			
2.4	Tableau de flux de trésorerie consolidés	13			
2.5	Variation des capitaux propres consolidés	14			
2.6	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	15			

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2011

Avertissement :

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 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 2011

1.1 ACTIVITÉ ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2011

(en millions d'euros)	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Variations 2011/2010 en %	Premier semestre 2009	Variations 2010/2009 en %
Chiffre d'affaires	311,6	290,0	9,8 %	287,4	(0,4) %
Marge brute	93,9	89,8	4,6 %	82,6	8,7 %
Marge brute en %	30,1 %	31,0 %		28,7 %	
EBITDA ⁽¹⁾	54,5	54,2	0,5 %	51,5	5,2 %
Marge EBITDA en %	17,5 %	18,7 %		17,9 %	
EBIT ⁽²⁾	39,5	38,8	1,8 %	35,7	8,7 %
Marge opérationnelle en %	12,7 %	13,4 %		12,4 %	
Résultat avant impôt	20,7	27,6	(25,0) %	27,4	0,7 %
Résultat après impôt	15,8	22,8	(30,7) %	21,6	5,6 %
Résultat par action (en euros) ⁽³⁾	0,62	0,92	(32,6) %	1,03	(10,7) %

Les variations sont à taux de change courants à l'exception des variations du chiffre d'affaires qui sont à taux de change constants.

(1) L'EBITDA se définit comme le résultat d'exploitation avant amortissements, frais de restructuration et autres produits et charges opérationnels.

(2) L'EBIT se définit comme le résultat d'exploitation avant frais de restructuration et autres produits et charges opérationnels.

(3) Le résultat par action 2009 a été retraité afin de tenir compte de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription réalisée en décembre 2009. Le résultat par action 2009 non retraité s'élève à 1,14 euro.

Le chiffre d'affaires du Groupe pour le premier semestre 2011 s'est élevé à 311,6 millions d'euros, en hausse de 7,4 % par rapport au premier semestre 2010 à taux de change courants et en hausse de 9,8 %, à taux de change constants.

Après un chiffre d'affaires de 150,7 millions d'euros au premier trimestre, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2011, de 160,9 millions d'euros, marque une hausse de 9,5 % par rapport au deuxième trimestre 2010, à taux de change constants, et une hausse de 4,2 % à taux de change courants. Il s'agit d'une excellente performance compte tenu d'une base de comparaison 2010 moins favorable qu'au premier trimestre.

La marge brute au titre du premier semestre s'est établie à 93,9 millions d'euros, soit un taux de marge brute de 30,1 % contre un taux de marge brute de 31,0 % au premier semestre 2010. La légère baisse du taux de marge brute s'explique, d'une part, par l'impact des coûts de construction et de démarrage de l'usine de Jacksonville, soit 2,2 millions d'euros au premier semestre 2011 contre un impact net de 0,3 million d'euros au premier semestre 2010 et, d'autre part, par un impact défavorable de l'évolution des cours de change et du prix du nickel.

La marge d'EBITDA au titre du premier semestre 2011 s'est élevée à 54,5 millions d'euros, soit un taux de marge de 17,5 % du chiffre d'affaires, correspondant à la limite supérieure de la fourchette de prévision communiquée en début d'année.

Hors coûts liés à la construction de la nouvelle usine lithium-ion de Jacksonville, soit 3,2 millions d'euros (4,5 millions de dollars), la marge d'EBITDA pour le premier semestre 2011 s'établit à 18,5 % du chiffre d'affaires contre une marge retraitée de 18,9 % au premier semestre 2010, l'impact positif sur la profitabilité de l'augmentation des volumes au cours du premier semestre ayant été compensé par l'augmentation du coût du nickel et un impact de change globalement défavorable.

La marge d'EBIT au titre du premier semestre s'est élevée à 39,5 millions d'euros représentant 12,7 % du chiffre d'affaires. Retraitée de l'impact de l'unité de Jacksonville, la marge d'EBIT s'établit à 13,7 % du chiffre d'affaires contre une marge d'EBIT retraitée de 13,6 % au premier semestre 2010.

Le résultat net du Groupe au titre du premier semestre 2011 s'élève à 15,8 millions d'euros contre un résultat net de 22,8 millions

d'euros un an auparavant. La baisse du résultat net s'explique, outre l'impact du projet de Jacksonville ci-dessus décrit, d'une part, par l'augmentation à 12,4 millions d'euros de la contribution négative de la coentreprise Johnson Controls-Saft (contre une contribution de négative de 6,9 millions d'euros au premier semestre 2010) et, d'autre part, par l'augmentation anticipée du taux global

d'imposition du Groupe à 23,7 % contre un taux global d'imposition de 17,4 % au premier semestre 2010.

Le résultat par action s'établit à 0,62 euro à l'issue du premier semestre 2011 contre un résultat par action de 0,92 euro au 30 juin 2010.

1.2 RÉSULTATS PAR DIVISION

CHIFFRES D'AFFAIRES DU DEUXIÈME TRIMESTRE PAR DIVISION (NON AUDITÉS)

(en millions d'euros)	Deuxième trimestre 2011	Deuxième trimestre 2010	Variations en %	
			À taux de change courants	À taux de change constants
IBG	89,9	83,6	7,6 %	12,9 %
SBG	71,0	70,8	0,2 %	5,5 %
TOTAL	160,9	154,4	4,2 %	9,5 %

RÉSULTATS SEMESTRIELS PAR DIVISION

Division	1 ^{er} semestre 2011				1 ^{er} semestre 2010		
	Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Variations à taux de change constants (en %)	EBITDA (en millions d'euros)	Marge EBITDA (en %)	Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	EBITDA (en millions d'euros)	Marge EBITDA (en %)
IBG	177,6	12,7 %	25,3	14,2 %	160,7	27,0	16,8 %
SBG	134,0	6,2 %	32,2	24,0 %	129,3	29,6	22,9 %
Autres	0,0	0,0	(3,0)	n.a.	0,0	(2,4)	n.a.
TOTAL	311,6	9,8 %	54,5	17,5 %	290,0	54,2	18,7 %

A) INDUSTRIAL BATTERY GROUP (IBG)

À 177,6 millions d'euros, les ventes de la division ont enregistré au cours du premier semestre 2011 une hausse de 12,7 % à taux de change constants. En données publiées, la hausse par rapport au premier semestre 2010 s'est établie à 10,5 %. Il s'agit d'une excellente performance aidée toutefois par une base de comparaison favorable.

Le rythme de croissance de l'activité enregistré au cours du premier trimestre s'est maintenu au deuxième trimestre avec une augmentation du chiffre d'affaires de 12,9 % à taux de change constants contre une hausse de 12,4 % au cours du premier trimestre.

Le principal moteur de la croissance enregistrée au cours du premier semestre a été le marché stationnaire, dont les ventes se

sont accrues de 22,1 % par rapport au premier semestre 2010, à taux de change constants, et plus particulièrement le segment des batteries pour applications industrielles de secours.

La croissance des ventes dans le secteur des transports au cours du premier semestre 2011 s'est élevée à 6,4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, à taux de change constants, avec un retour à la croissance du marché ferroviaire.

Enfin, les marchés des petites batteries au nickel (anciennes activités RBS) ont enregistré au cours du premier semestre 2011 une baisse d'activité de 6,0 % à taux de change constants, baisse ayant principalement affecté les marchés de l'électronique professionnelle.

Toutes les zones géographiques ont enregistré une croissance de l'activité au cours du premier semestre, l'Asie, le Moyen-Orient, mais aussi l'Amérique centrale et du Sud ayant connu les plus fortes progressions.

La marge d'EBITDA de la division s'est établie au premier semestre à 14,2 % du chiffre d'affaires, contre un taux de marge de 16,8 % au premier semestre 2010. Hors charge nette de 3,2 millions d'euros (4,5 millions de dollars) encourue au titre du projet de Jacksonville (contre une charge nette de 0,6 million d'euros au premier semestre 2010), la marge d'EBITDA de la division pour le premier semestre 2011 s'établit à 28,5 millions d'euros, soit 16,1 % du chiffre d'affaires, contre une marge retraitée de 27,6 millions d'euros, soit 17,2 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2010. La baisse de la marge retraitée de la division est imputable, d'une part, à un impact global de change défavorable et, d'autre part, à l'augmentation du coût du nickel. Le cours moyen du nickel sur le *London Metal Exchange* s'est élevé à 25 600 dollars la tonne au premier semestre 2011 contre un cours moyen de 21 200 dollars la tonne au premier semestre 2010.

B) SPECIALTY BATTERY GROUP (SBG)

Les ventes de la division SBG au cours du premier semestre, à 134,0 millions d'euros, se sont accrues de 6,2 % à taux de change constants par rapport au premier semestre 2010 et se sont accrues de 3,6 % en données publiées.

Malgré une base de comparaison moins favorable qu'au premier trimestre, les ventes du deuxième trimestre ont enregistré une hausse de 5,5 % à taux de change constants, après une hausse de 6,9 % enregistrée au premier trimestre 2011.

La bonne performance du premier semestre 2011 résulte d'une très forte progression, de 22,8 % à taux de change constants, des activités civiles. Les activités militaires ont enregistré une baisse de 20,1 % par rapport au premier semestre 2010, à taux de change constants, mais le bon niveau d'entrées de commandes permet d'anticiper une croissance de ces activités au cours du second semestre 2011.

L'ensemble des segments de marché ont contribué à la forte progression enregistrée dans les activités civiles, principalement aux États-Unis et en Europe. Elle résulte aussi de la très forte croissance, attendue, de l'activité spatiale.

La marge d'EBITDA de la division pour le premier semestre 2011 est en augmentation sensible à 32,2 millions d'euros, soit 24,0 % du chiffre d'affaires contre une marge d'EBITDA de 22,9 % au premier semestre 2010. Cette excellente performance résulte de l'augmentation des volumes et de la maîtrise des coûts.

C) AUTRES ACTIVITÉS

Les charges non allouées aux divisions opérationnelles et qui regroupent principalement les frais des fonctions centrales, telles que l'informatique, la recherche, la Direction financière et administrative et la Direction générale, se traduisent par un résultat opérationnel de cette division « Autres » de - 3,4 millions d'euros au premier semestre 2011, contre un résultat opérationnel de - 2,7 millions d'euros au premier semestre 2010. La variation s'explique, d'une part, par d'importantes reprises de provisions constatées au premier semestre 2010 et sans équivalent au premier semestre 2011 et, d'autre part, par une légère diminution du montant du crédit d'impôt recherche enregistré au premier semestre 2011 par rapport à la même période sur l'exercice précédent.

D) JOHNSON CONTROLS-SAFT ADVANCED POWER SOLUTIONS LLC (JC-S)

En date du 18 mai 2011, Saft a reçu notification du dépôt par Johnson Controls (JC) d'une requête en dissolution de la coentreprise Johnson Controls-Saft Advanced Power Solutions LLC (JC-S) auprès de la *Delaware Chancery Court*, sur la base des dispositions de règlement des différends figurant au pacte d'actionnaires de Johnson Controls-Saft LLC signé en janvier 2006.

Johnson Controls Inc. a indiqué que le litige se fonde sur son souhait d'étendre le périmètre d'activité de JC-S au-delà des limites fixées par le contrat de 2006.

En date du 3 juin 2011, Saft a déposé auprès des mêmes autorités judiciaires une requête en opposition à cette action en raison de l'absence de motif légitime à la dissolution.

La décision de justice relative à la recevabilité ou au rejet de la requête en dissolution ne devrait logiquement pas intervenir avant le quatrième trimestre 2011.

Dans l'attente de cette première décision de justice ou d'une résolution amiable de ce litige, la coentreprise va continuer à honorer ses engagements, notamment vis-à-vis de ses clients.

Saft est confiant dans la stratégie, le positionnement technologique, la Direction et le personnel de JC-S. Saft estime que JC-S a un avenir rentable, comme le montre le plan stratégique actuel. JC-S est devenu un acteur de premier plan sur le marché des véhicules hybrides, hybrides rechargeables et électriques et a remporté plusieurs contrats de production significatifs auprès de grands clients.

La valeur nette d'actifs de JC-S au bilan de Saft au 30 juin 2011 s'élève à 45,9 millions d'euros. Elle est principalement constituée, d'une part, des unités de fabrication de batteries lithium-ion de Nersac construite en 2007 et de Holland, Michigan, en cours de mise en service et, d'autre part, des projets de développement capitalisés pour lesquels aucune dépréciation n'a été constituée à l'issue de la revue effectuée dans le cadre de l'arrêté des comptes semestriels.

À ce jour, aucun élément ne permet donc de considérer que la valeur de cet actif devrait être remise en cause. En conséquence, aucune provision n'a été constatée dans les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2011 au titre de la participation du groupe Saft dans Johnson Controls-Saft.

Enfin, il convient de mentionner que ce litige n'affecte en rien ni le cœur de métier de Saft dans les batteries industrielles et batteries de spécialité, ni son investissement de 200 millions de dollars à Jacksonville (Floride) destiné aux marchés à forte croissance du lithium-ion pour le stockage d'énergie, les réseaux de télécommunications, la défense et l'aviation.

Sur le plan opérationnel, la coentreprise a réalisé au premier semestre 2011 un chiffre d'affaires de 25,6 millions de dollars (18,3 millions d'euros) contre un chiffre d'affaires de 25,1 millions de dollars (18,9 millions d'euros) au premier semestre 2010.

La perte nette de la coentreprise au titre du premier semestre 2011 s'est élevée à 35,4 millions de dollars (25,4 millions d'euros) contre une perte nette de 18,7 millions de dollars (14,0 millions d'euros) au premier semestre 2010. Cette perte inclut les coûts liés à la construction et au démarrage de la nouvelle usine de Holland, Michigan, pour un montant de 9,4 millions de dollars contre une charge nette de 1,7 million de dollars au premier semestre 2010.

La quote-part du Groupe Saft dans le résultat semestriel de la joint-venture s'élève donc à - 12,4 millions d'euros au premier semestre 2011 contre une quote-part de perte de - 6,9 millions d'euros au premier semestre 2010.

Les appels de fonds de la coentreprise au cours du premier semestre 2011 se sont élevés à 65,5 millions de dollars, soit 32,1 millions de dollars (22,9 millions d'euros) pour la quote-part Saft.

1.3 AUTRES ÉLÉMENTS DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels nets se sont élevés à - 0,4 million d'euros au premier semestre 2011 contre un produit net de 1,9 million au premier semestre 2010. Le produit net enregistré en 2010 correspondait principalement à une indemnité d'assurance perçue au titre d'un sinistre passé.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

En l'absence de frais de restructuration significatifs et après constatation des autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 39,2 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 40,3 millions d'euros un an auparavant.

Hors coûts encourus dans le cadre de la construction de la nouvelle unité lithium-ion de Jacksonville, le résultat opérationnel s'établit à 42,5 millions d'euros, soit 13,6 % du chiffre d'affaires, contre 40,9 millions d'euros, soit 14,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2010.

RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier pour le premier semestre 2011 est une charge nette de 6,9 millions d'euros contre une charge de 6,5 millions d'euros au premier semestre 2010. Le coût global de la dette s'est établi à 6,6 millions d'euros, en réduction de 1,2 million d'euros.

Le taux d'intérêt composite de la dette bancaire du Groupe, après prise en compte des opérations de couverture, s'est élevé à 3,27 % sur le premier semestre 2011 contre 4,05 % au premier semestre 2010.

RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT

Le résultat courant avant impôt s'est élevé à 20,7 millions d'euros au premier semestre 2011, marquant une diminution de 6,9 millions d'euros par rapport à la période équivalente en 2010. Outre les frais financiers, il intègre la quote-part du Groupe dans les résultats des coentreprises au sein desquelles le Groupe est présent, soit une contribution négative de 11,6 millions d'euros au premier semestre 2011 contre une contribution négative de 6,2 millions d'euros au premier semestre 2010.

La quote-part du Groupe dans le résultat de Johnson Controls-Saft s'est ainsi établie à - 12,4 millions d'euros au premier semestre 2011 contre - 6,9 millions d'euros au premier semestre 2010. L'augmentation de la contribution négative de Johnson Controls-Saft s'explique principalement par l'impact des charges liées à la construction et au démarrage de la nouvelle usine de Holland, Michigan, pour un montant net de 6,7 millions d'euros contre un impact limité de 1,3 million d'euros au premier semestre 2010.

La quote-part du Groupe dans le résultat de la coentreprise ASB est positive de 0,8 million d'euros au premier semestre 2011 contre un profit de 0,7 million d'euros au premier semestre 2010.

IMPÔT

La charge d'impôt au titre du premier semestre 2011 s'élève à 4,9 millions d'euros contre une charge de 4,8 millions d'euros au premier semestre 2010. À 23,7 % au premier semestre 2011, le taux global d'imposition du Groupe est, conformément à nos prévisions, en augmentation par rapport au taux d'imposition de 17,9 % constaté en 2010. Cette augmentation du taux global d'impôt s'explique principalement par un produit d'impôt non récurrent de 1,0 million d'euros constaté au premier semestre 2010 consécutivement à l'extension du régime d'intégration fiscale en France à Saft Groupe SA.

RÉSULTAT NET

Le résultat net du premier semestre 2011 s'établit ainsi à 15,8 millions d'euros contre un résultat net de 22,8 millions d'euros au premier semestre 2010.

Le résultat par action s'établit à 0,62 euro au premier semestre 2011 contre un résultat par action de 0,92 euro au premier semestre 2010.

1.4 PRINCIPAUX FLUX FINANCIERS DE LA PÉRIODE

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité du premier semestre 2011 se sont élevés à 27,4 millions d'euros, en diminution de 15,1 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010. Cette évolution résulte de l'augmentation de 13,1 millions d'euros du besoin en fonds de roulement et plus spécifiquement des stocks, dans un contexte de forte croissance de l'activité et en prévision d'une moindre activité au cours de la période estivale.

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement se sont élevés à 66,0 millions d'euros contre 42,9 millions d'euros au premier semestre 2010.

Les investissements industriels bruts se sont élevés à 39,4 millions d'euros au premier semestre 2011 dont 30,5 millions d'euros (soit 42,8 millions de dollars) au titre de la construction de l'usine de Jacksonville. Ce dernier montant s'entend avant financement de 50 % perçu du département américain de l'Énergie ci-dessous mentionné.

Les investissements en actifs incorporels, principalement constitués des frais de développement capitalisés, se sont pour leur part élevés à 3,7 millions d'euros contre 2,9 millions d'euros au premier semestre 2010.

Enfin, et comme explicité ci-dessus, le financement de la coentreprise Johnson Controls-Saft s'est élevé à 22,9 millions d'euros (32,1 millions de dollars) au premier semestre 2011 contre 17,0 millions d'euros (22,6 millions de dollars) au premier semestre 2010.

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les seuls flux de trésorerie significatifs liés aux opérations de financement du premier semestre 2011 concernent, d'une part, la réception en provenance du département de l'Énergie des États-Unis de sa quote-part de financement à 50 % des coûts engagés au titre de la construction de l'usine de Jacksonville, soit 15,2 millions d'euros (21,3 millions de dollars) et, d'autre part, le paiement du dividende pour un montant de 17,6 millions d'euros.

En 2010, le paiement du dividende, pour un montant en trésorerie de 7,4 millions d'euros, n'était intervenu qu'au second semestre de l'exercice.

FREE CASH-FLOW

Compte tenu de la variation du besoin en fonds de roulement au cours du premier semestre, le cash-flow libre (avant investissement dans la coentreprise Johnson Controls-Saft) généré par le Groupe au cours du premier semestre 2011 s'est établi à 1,2 million d'euros contre un cash-flow libre de 24,3 millions au titre du premier semestre 2010.

1.5 BILAN DU GROUPE

Le bilan du Groupe au 30 juin 2011 fait apparaître :

- une augmentation des actifs non courants de 21,6 millions d'euros, résultant principalement de l'investissement dans la construction de la nouvelle unité lithium-ion de Jacksonville mais aussi, au travers de la valeur de la participation du Groupe dans la coentreprise Johnson Controls-Saft, de l'investissement réalisé par cette dernière dans l'usine de Holland, Michigan ;
- une augmentation de 9,6 millions d'euros des actifs courants résultant de l'augmentation des stocks et une diminution de 5,8 millions d'euros des passifs courants, principalement due à la baisse des dettes fiscales ;
- le maintien d'une excellente situation de trésorerie à 151,7 millions d'euros, après paiement d'un dividende de 17,6 millions d'euros ;
- un renforcement des fonds propres de 12,7 millions d'euros avant paiement du dividende, et, parallèlement, une diminution de 12,6 millions d'euros de la dette financière du Groupe consécutive au renforcement de l'euro contre le dollar.

1.6 AUTRES ÉLÉMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE ET DIVIDENDE

Les actionnaires de Saft Groupe SA, réunis en Assemblée Générale le 4 mai 2011, ont fixé le dividende au titre de l'exercice 2010 à 0,70 euro par action ordinaire. Ce dividende a été mis en paiement le 27 mai pour un montant total de 17,6 millions d'euros.

En outre, les actionnaires ont renouvelé au Directoire compétence aux fins de décider, dans certaines limites, de l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société.

PROJETS D'INVESTISSEMENTS

La construction de la nouvelle usine lithium-ion de Jacksonville progresse selon le rythme prévu avec un démarrage de la production prévu au troisième trimestre, les premières livraisons aux clients devant intervenir au quatrième trimestre 2011.

1.7 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La nature des transactions du Groupe avec les parties liées reste inchangée par rapport à la situation présentée dans la note 29 aux comptes consolidés de l'exercice 2010, note présentée en page 164 du document de référence 2010 enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers en date du 16 février 2011.

La quote-part du Groupe dans les résultats du premier semestre 2011 des coentreprises ASB et Johnson Controls-Saft que le Groupe contrôle conjointement est présentée en note annexe 8 aux comptes consolidés semestriels résumés.

1.8 RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE 2011

Saft considère que les principaux risques auxquels le Groupe est exposé sont de même nature que ceux décrits en pages 55 à 63 du document de référence 2010, et notamment le risque lié au désaccord entre Saft et Johnson Controls au sujet de la coentreprise Johnson Controls-Saft Advanced Power Solutions LLC (JC-S), risque ci-avant décrit en section 1.2.D.

Les principales incertitudes pour le second semestre 2011 sont relatives :

- à l'évolution de la situation économique mondiale, et plus particulièrement de la situation économique au États-Unis et de

la situation financière de certains états en Europe et leur impact sur les segments de marché où le Groupe est présent ;

- à l'évolution des marchés publics ;
- enfin, à l'évolution des cours de change et notamment du dollar et de la couronne suédoise contre l'euro.

1.9 PERSPECTIVES

Compte tenu des performances du Groupe au cours du premier semestre, la prévision de chiffre d'affaires pour l'exercice 2011 a dû être révisée avec une évolution annuelle désormais estimée d'au moins 7 % à taux de change constants.

En revanche, le Groupe maintient sa prévision initiale de profitabilité avec une marge d'EBITDA publiée attendue de 17 à 17,5 % du

chiffre d'affaires et une marge d'EBITDA retraitée de l'impact des coûts de gestion du projet et de démarrage de production de l'unité de Jacksonville de 18,0 à 18,5 % du chiffre d'affaires, l'estimation de ces coûts restant inchangée à 10 millions de dollars pour l'exercice 2011.

	2010 ⁽¹⁾	S1 2011 ⁽²⁾	2011	2011
			Estimation initiale ⁽³⁾	Estimation révisée ⁽³⁾
<i>(en millions d'euros)</i>				
Chiffre d'affaires	591,1	311,6	≥ 5 %	≥ 7 %
Marge d'EBITDA publiée	18,3 %	17,5 %	17,0 à 17,5 %	17,0 à 17,5 %
Marge d'EBITDA retraitée de l'impact de Jacksonville	18,6 %	18,5 %	18,0 à 18,5 %	18,0 à 18,5 %
Taux de change moyen euro/dollar	1,33	1,40	1,33	1,40

(1) Impact des coûts liés au projet de Jacksonville de 1,5 million d'euros (2 millions de dollars).

(2) Impact des coûts liés au projet de Jacksonville de 3,2 millions d'euros (4,5 millions de dollars).

(3) Impact des coûts liés au projet de Jacksonville estimé de 10 millions de dollars.

1.10 CALENDRIER FINANCIER

■ chiffre d'affaires du troisième trimestre 2011	27 octobre 2011
■ chiffre d'affaires et résultats annuels 2011	16 février 2012

Comptes consolidés intermédiaires résumés

au 30 juin 2011

2.1	Bilan consolidé	10
2.2	Compte de résultat consolidé	12
2.3	État consolidé du résultat global	12
2.4	Tableau de flux de trésorerie consolidés	13
2.5	Variation des capitaux propres consolidés	14
2.6	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	15

2.1 BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles nettes		218,2	222,2	228,2
Écarts d'acquisition		104,6	110,3	104,8
Immobilisations corporelles nettes		190,3	166,8	109,9
Immeubles de placement		0,1	0,1	0,2
Participation dans des entreprises associées	8	58,1	49,6	30,0
Impôts différés actifs		6,0	6,6	10,1
Autres actifs financiers non courants		0,7	0,8	0,9
		578,0	556,4	484,1
Actif courant				
Stocks		89,2	76,5	63,1
Créances clients et autres créances		151,8	153,7	141,1
Instruments financiers dérivés		0,9	2,1	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		151,7	194,6	207,4
		393,6	426,9	413,8
TOTAL DE L'ACTIF	4	971,6	983,3	897,9

PASSIF

(en millions d'euros)	Note	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Capitaux propres	5			
Capital		25,2	25,1	24,7
Prime d'émission		103,2	102,1	92,5
Actions propres		(1,4)	(0,7)	(0,3)
Réserves de conversion		11,0	24,9	11,8
Réserves de juste valeur		11,5	3,1	12,8
Réserves de consolidation		184,1	185,3	164,3
Intérêts minoritaires		2,7	1,4	1,0
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		336,3	341,2	306,8
Dettes				
Dettes non courantes				
Emprunts		315,1	327,7	312,7
Autres passifs financiers non courants		6,9	6,1	8,1
Subventions d'investissements différées	6	38,4	25,5	0,0
Impôts différés passifs		59,1	60,0	69,0
Pensions et indemnités de départ à la retraite		10,9	9,9	8,5
Provisions pour autres passifs et autres dettes		32,8	35,0	33,3
		463,2	464,2	431,6
Dettes courantes				
Fournisseurs et comptes rattachés		157,4	156,2	136,4
Dettes d'impôts		4,2	8,1	5,3
Emprunts		2,2	2,3	3,2
Instruments financiers dérivés		1,1	1,8	2,1
Pensions et indemnités de départ à la retraite		0,5	1,0	1,0
Provisions pour autres passifs et autres dettes		6,7	8,5	11,5
		172,1	177,9	159,5
TOTAL DU PASSIF	4	971,6	983,3	897,9

2.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Note	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Premier semestre 2009
Chiffre d'affaires	4	311,6	290,0	287,4
Coût des ventes		(217,7)	(200,2)	(204,8)
Marge brute		93,9	89,8	82,6
Frais de distribution et de vente		(19,3)	(18,2)	(17,1)
Frais administratifs		(24,1)	(21,7)	(21,4)
Frais de recherche et de développement		(11,0)	(11,1)	(8,4)
Frais de restructuration		0,1	(0,4)	(0,5)
Autres charges et produits opérationnels		(0,4)	1,9	2,0
Résultat opérationnel		39,2	40,3	37,2
Produits et charges financiers	7	(6,9)	(6,5)	(5,6)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	8	(11,6)	(6,2)	(4,2)
Résultat avant impôt		20,7	27,6	27,4
Impôt sur le bénéfice	9	(4,9)	(4,8)	(5,8)
Résultat net de la période		15,8	22,8	21,6
- dont résultat net part du Groupe		15,5	22,8	21,4
- dont résultat net part des minoritaires		0,3	0,0	0,2
Résultat par action (en euros)	10	0,62	0,92	1,14
Résultat par action dilué (en euros)	10	0,61	0,92	1,14

2.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Premier semestre 2009
Résultat net de la période		15,8	22,8	21,6
Autres éléments du résultat global				
Couvertures de flux de trésorerie		(0,8)	(2,1)	3,0
Couverture d'investissements nets		13,6	(29,0)	0,2
Écarts actuariels sur plans de retraite à prestations définies		0,0	0,0	0,9
Différences de conversion		(14,0)	28,5	(0,2)
Impôts sur les éléments imputés directement aux capitaux propres ou transférés des capitaux propres		(4,4)	10,4	(1,1)
Total des autres éléments du résultat global		(5,6)	7,8	2,8
Résultat global de la période		10,2	30,6	24,4
Dont :				
- part du Groupe		10,0	30,3	24,2
- part des minoritaires		0,2	0,3	0,2

2.4 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Premier semestre 2009
Résultat net	15,8	22,8	21,6
Ajustements :			
Quote-part du résultat dans les entreprises associées	12,6	6,2	4,7
Charge d'impôt sur le bénéfice	4,9	4,8	5,8
Amortissements et dépréciations des actifs incorporels et corporels	15,0	15,4	15,8
Produits et charges financiers	6,9	6,5	5,6
Variation des provisions	(2,3)	(1,2)	(1,6)
Autres éléments n'ayant pas d'incidence sur la trésorerie	1,1	(0,9)	1,4
	54,0	53,6	53,3
Variation des stocks	(15,9)	(9,1)	6,9
Variation des créances clients et autres créances	(0,2)	(4,5)	7,6
Variation des dettes fournisseurs et autres dettes	3,0	13,0	(18,6)
Variation du besoin en fonds de roulement	(13,1)	(0,6)	(4,1)
Flux de trésorerie généré par l'activité avant coût de l'endettement et impôt	40,9	53,0	49,2
Charges financières nettes payées	(5,4)	(6,8)	(8,5)
Impôt sur le bénéfice payé	(8,1)	(3,7)	0,0
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	27,4	42,5	40,7
Flux de trésorerie généré par les opérations d'investissement			
Augmentation de capital dans les sociétés mises en équivalence	(22,9)	(17,0)	(21,8)
Achat d'immobilisations corporelles	(39,4)	(24,4)	(7,7)
Achat d'immobilisations incorporelles	(3,7)	(2,9)	(2,2)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	0,0	1,5	0,2
Variations des autres actifs et passifs financiers non courants	0,0	(0,1)	0,1
Flux nets de trésorerie générés par les opérations d'investissement	(66,0)	(42,9)	(31,4)
Flux de trésorerie généré par les opérations de financement			
Produits d'émissions d'actions nouvelles ^(a)	2,3	0,1	0,0
Achats/Ventes d'actions propres - contrat de liquidité	(0,7)	(0,7)	0,0
Remboursements d'emprunts	0,0	0,0	(10,2)
Subventions d'investissement	15,2	7,7	0,0
Augmentation/(diminution) des autres dettes à long terme	0,1	0,0	0,0
Dividendes payés aux actionnaires	(17,6)	0,0	0,0
Flux nets de trésorerie générés par les opérations de financement	(0,7)	7,1	(10,2)
Variation nette de la trésorerie	(39,3)	6,7	(0,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	194,6	207,4	68,8
Gains/(pertes) de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie	(3,6)	11,2	1,3
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	151,7	225,3	69,2

(a) Dont 1,1 million d'euros d'augmentation de capital de la filiale indienne détenue à 51,04 %.

2.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre de titres composant le capital	Pour actionnaires majoritaires			Pour intérêts minoritaires	Total capitaux propres
		Capital	Prime d'émission	Réserves et résultat consolidé		
Situation au 01/01/2009	18 514 086	18,5	(27,7)	162,4	0,6	153,8
Plans d'options sur actions réservées au personnel (valeur des services rendus par le personnel)		0,0	0,0	1,6	0,0	1,6
Augmentation de capital avec maintien des droits préférentiels de souscription du 2 décembre 2009	5 696 328	6,0	114,4	(5,5)	0,0	114,9
Augmentation de capital par exercice de droits de souscription d'actions nouvelles (stock-options)	231 864	0,2	5,8	0,0	0,0	6,0
Dividende versé en actions	241 815	0,0	0,0	(7,0)	0,0	(7,0)
Achats/Ventes d'actions propres		0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
Résultat global de la période		0,0	0,0	36,3	0,4	36,7
Situation au 31/12/2009	24 684 093	24,7	92,5	188,6	1,0	306,8
Plans d'options sur actions réservées au personnel (valeur des services rendus par le personnel)		0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Augmentation de capital par exercice de droits de souscription d'actions nouvelles (stock-options)	4 450	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Dividende à verser		0,0	0,0	(16,8)	0,0	(16,8)
Achats/Ventes d'actions propres		0,0	0,0	(0,7)	0,0	(0,7)
Résultat global de la période		0,0	0,0	30,3	0,3	30,6
Situation au 30/06/2010	24 688 543	24,7	92,6	202,0	1,3	320,6
Plans d'options sur actions réservées au personnel (valeur des services rendus par le personnel)		0,0	0,0	0,8	0,0	0,8
Paiement du dividende en actions	410 647	0,4	8,9	0,1	0,0	9,4
Augmentations de capital par exercice de droits de souscriptions d'actions nouvelles (stock-options)	26 650	0,0	0,6	0,0	0,0	0,6
Achats/Ventes d'actions propres		0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
Résultat global de la période		0,0	0,0	9,4	0,1	9,5
Situation au 31/12/2010	25 125 840	25,1	102,1	212,6	1,4	341,2
Plans d'options sur actions réservées au personnel (valeur des services rendus par le personnel)		0,0	0,0	0,9	0,0	0,9
Augmentation capital par exercice de droits de souscription d'actions nouvelles (stock-options)	49 005	0,1	1,1	0,0	0,0	1,2
Augmentation de capital d'Amco-Saft India Ltd		0,0	0,0	0,0	1,1	1,1
Dividende versé		0,0	0,0	(17,6)	0,0	(17,6)
Achats/Ventes d'actions propres		0,0	0,0	(0,7)	0,0	(0,7)
Résultat global de la période		0,0	0,0	10,0	0,2	10,2
SITUATION AU 30/06/2011	25 174 845	25,2	103,2	205,2	2,7	336,3

2.6 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Sommaire détaillé des notes annexes

NOTE 1	Informations relatives à l'entreprise	16	NOTE 7	Produits et charges financiers	23
NOTE 2	Principes comptables	16	NOTE 8	Transactions entre parties liées et participations dans les entreprises associées	23
NOTE 3	Périmètre de consolidation	17	NOTE 9	Impôts	24
NOTE 4	Informations par segment d'activité et par zone géographique	18	NOTE 10	Résultat par action	25
NOTE 5	Capitaux propres	22	NOTE 11	Événements postérieurs à la clôture	25
NOTE 6	Subventions publiques	22			

NOTE 1 INFORMATIONS RELATIVES À L'ENTREPRISE

La société Saft Groupe SA (la « Société » et avec ses filiales consolidées, le « Groupe » ou « Saft ») a été constituée le 23 mars 2005. Société anonyme de droit français, elle a son siège 12, rue Sadi Carnot, 93170 Bagnolet, et est cotée à la Bourse de Paris (Compartment B d'Euronext) depuis le 29 juin 2005.

En date du 22 juillet 2011, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des États financiers consolidés intermédiaires résumés de Saft Groupe SA.

Les États financiers consolidés intermédiaires résumés sont, sauf indication contraire, présentés en millions d'euros.

NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

PRINCIPES COMPTABLES GÉNÉRAUX

Les États financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 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 2010, préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

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 2010 à l'exception des éléments développés ci-après.

Les nouvelles normes IFRS, interprétations et amendements, tels qu'adoptés par l'Union européenne pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, ont été appliquées par la Société et n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation des actifs, passifs, produits et charges.

La Société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire en 2011.

UTILISATION D'HYPOTHÈSES ET ESTIMATIONS

Le processus d'établissement des États financiers consolidés intermédiaires résumés en conformité avec la norme IAS 34, nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les États financiers, qu'il s'agisse de la valorisation de certains actifs et passifs ou de certains produits et charges, tels que les amortissements et les provisions.

Ces estimations, construites selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Lorsqu'une estimation est révisée, elle ne constitue pas une correction d'erreur. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes subséquentes éventuellement affectées par le changement.

Dans le cadre de la préparation des États financiers consolidés intermédiaires résumés arrêtés au 30 juin 2011, l'utilisation d'hypothèses et d'estimations a porté principalement, comme lors

de l'établissement des États financiers consolidés de l'Exercice clos le 31 décembre 2010, sur les éléments suivants :

- les tests de dépréciation des *goodwill* et autres valeurs immobilisées : le Groupe procède lors du second semestre de chaque année à des tests de perte de valeur des actifs incorporels non amortis ainsi que des *goodwill*.

Les résultats opérationnels des UGT constatés au 30 juin 2011 - hors impact non récurrent lié à la construction et au démarrage de production de l'usine de Jacksonville - ne remettant pas en cause les perspectives utilisées lors des tests de sensibilité de la valeur d'utilité des UGT réalisés au 31 décembre 2010, les estimations des valeurs d'utilité des *goodwill* réalisées à cette date n'ont pas été révisées dans le cadre de la clôture des comptes semestriels.

Concernant les marques, les tests de valorisation annuels effectués reposent sur une actualisation des redevances qui seraient versées par un tiers souhaitant les utiliser, sur la base des prévisions de chiffre d'affaires par marque. Le niveau de chiffre d'affaires au premier semestre 2011 étant cohérent avec celui pris en compte lors de la réalisation des tests de sensibilité de la valeur des marques réalisés au 31 décembre 2010, les estimations des valeurs des marques réalisées à cette date n'ont pas été révisées dans le cadre de la clôture des comptes semestriels ;

- le calcul des engagements de retraites et assimilés : pour les comptes intermédiaires, les charges de retraite et avantages assimilés sont estimés à la moitié du montant de la charge annuelle, sauf événement particulier justifiant une mise à jour spécifique ;
- certaines provisions : les provisions pour risques et notamment les provisions pour affaires sont réexaminées par la Direction à l'issue de chaque arrêté semestriel ;
- les contrats de construction : ceux-ci font l'objet d'une revue mensuelle dans le cadre des arrêtés de comptes de chaque unité du Groupe.

Concernant la charge d'impôt (courante et différée) enregistrée dans les comptes intermédiaires, celle-ci est calculée en appliquant au résultat comptable avant impôt de la période, le taux d'imposition moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

SAISONNALITÉ

L'activité de Saft n'est généralement pas saisonnière. Toutefois, la fermeture de certaines usines au cours de l'été se traduit par des besoins en fonds de roulement généralement plus forts sur le premier semestre qu'au second semestre.

NOTE 3 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2011 est inchangé par rapport 31 décembre 2010. Il comprend les sociétés suivantes :

Dénomination sociale	Activité	Pays	Quotité de contrôle et d'intérêt	Méthode de consolidation
Saft Groupe SA	Holding du Groupe	France	100	IG
Friemann und Wolf Batterietechnik GmbH (Friwo)	Production, achats et ventes	Allemagne	100	IG
Saft Batterien GmbH	Achats et ventes	Allemagne	100	IG
SGH GmbH	Holding	Allemagne	100	IG
Tadiran Batteries GmbH	Production, achats et ventes	Allemagne	100	IG
Saft UK Ltd	Production, achats et ventes	Angleterre	100	IG
Saft Australia Pty Ltd	Holding	Australie	100	IG
Saft Batteries Pty Ltd	Assemblage, achats et ventes	Australie	100	IG
Saft Do Brazil	Achats et ventes	Brésil	100	IG
Saft Zhuhai (Ftz) Batteries Co., Ltd	Production, achats et ventes	Chine	100	IG
Saft Nife ME Ltd	Achats et ventes	Chypre	100	IG
Saft Baterias SL	Achats et ventes	Espagne	100	IG
Florida Substrate Inc. (« Saft PPF »)	Production de bandes de plaque	États-Unis	100	IG
Saft America Inc.	Production, achats et ventes	États-Unis	100	IG
Saft Federal Systems Inc. (« Tadiran US »)	Achats et ventes	États-Unis	100	IG
Saft JV Holding Co.	Holding	États-Unis	100	IG
Johnson Controls-Saft Advanced Power Solutions LLC (et ses filiales)	Développement, production et commercialisation de batteries pour véhicules hybrides et électriques	États-Unis	49	ME
Saft SAS (anciennement Saft SA)	Production, achats et ventes	France	100	IG
Saft Acquisition SAS	Holding	France	100	IG
ASB (et ses filiales)	Production et commercialisation de batteries thermiques	France	50	ME
Saft Hong Kong Ltd	Holding et commercial	Hong Kong	100	IG
Amco-Saft India Ltd	Production, achats et ventes	Inde	51,04	IG
Tadiran Batteries Ltd	Production, achats et ventes	Israël	100	IG
Saft Batterie Italia Srl	Achats et ventes	Italie	100	IG
Saft Finance Sarl	Holding	Luxembourg	100	IG
Saft AS Norway	Achats et ventes	Norvège	100	IG
Saft Batterijen BV	Achats et ventes	Pays-Bas	100	IG
Saft Ferak AS	Production, achats et ventes	République tchèque	100	IG
Saft Batteries Pte Ltd	Achats et ventes	Singapour	100	IG
Alcad AB	Achats et ventes	Suède	100	IG
Fast Jung KB	Société civile immobilière	Suède	100	IG
Saft AB	Production, achats et ventes	Suède	100	IG
Saft Sweden AB	Holding	Suède	100	IG

Dans le tableau ci-dessus, « IG » signifie que la société est consolidée par intégration globale et « ME » que la société est consolidée par mise en équivalence.

NOTE 4 INFORMATIONS PAR SEGMENT D'ACTIVITÉ ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

A) INFORMATIONS PAR SEGMENT D'ACTIVITÉ

Le Groupe Saft est depuis le 1^{er} juillet 2009 structuré autour des secteurs d'activités suivants :

- 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 télécommunications, stockage d'énergie renouvelable. La division IBG produit d'autre part une gamme spécifique de petites batteries au nickel 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 **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 **Johnson Controls-Saft (JC-S)** 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** qui 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.

Les données sectorielles suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les États financiers consolidés, telles que décrites à la note 2. La mesure de la performance de chaque segment est basée sur l'EBITDA, l'EBIT et le résultat opérationnel.

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

Résultats opérationnels par division

PREMIER SEMESTRE 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	IBG	SBG	JC-S	Autres	Total
Chiffre d'affaires du segment	225,8	179,0	0,0	0,0	404,8
Chiffre d'affaires intra segment	(48,2)	(45,0)	0,0	0,0	(93,2)
Chiffre d'affaires consolidé	177,6	134,0	0,0	0,0	311,6
EBITDA	25,3	32,2	0,0	(3,0)	54,5
Amortissement des immobilisations incorporelles	(2,7)	(3,9)	0,0	(0,1)	(6,7)
Amortissement des immobilisations corporelles	(4,0)	(3,7)	0,0	(0,3)	(8,0)
Dépréciations d'actifs incorporels	0,0	(0,3)	0,0	0,0	(0,3)
EBIT	18,6	24,3	0,0	(3,4)	39,5
Provisions pour restructuration	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Autres charges et produits opérationnels	0,0	(0,4)	0,0	0,0	(0,4)
Résultat opérationnel	18,7	23,9	0,0	(3,4)	39,2
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,0	0,8	(12,4)	0,0	(11,6)

Comptes consolidés intermédiaires résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

2

PREMIER SEMESTRE 2010

<i>(en millions d'euros)</i>	IBG	SBG	JC-S	Autres	Total
Chiffre d'affaires du segment	202,0	168,3	0,0	0,0	370,3
Chiffre d'affaires intra segment	(41,3)	(39,0)	0,0	0,0	(80,3)
Chiffre d'affaires consolidé	160,7	129,3	0,0	0,0	290,0
EBITDA	27,0	29,6	0,0	(2,4)	54,2
Amortissement des immobilisations incorporelles	(3,3)	(4,1)	0,0	0,0	(7,4)
Amortissement des immobilisations corporelles	(4,1)	(3,6)	0,0	(0,3)	(8,0)
Dépréciation d'actifs incorporels	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	19,6	21,9	0,0	(2,7)	38,8
Provisions pour restructuration	(0,4)	0,0	0,0	0,0	(0,4)
Autres produits et charges opérationnels	1,9	0,0	0,0	0,0	1,9
Résultat opérationnel	21,1	21,9	0,0	(2,7)	40,3
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,0	0,7	(6,9)	0,0	(6,2)

PREMIER SEMESTRE 2009

<i>(en millions d'euros)</i>	IBG	SBG	JC-S	Autres	Total
Chiffre d'affaires du segment	196,4	162,4	0,0	0,0	358,8
Chiffre d'affaires intra segment	(34,0)	(37,4)	0,0	0,0	(71,4)
Chiffre d'affaires consolidé	162,4	125,0	0,0	0,0	287,4
EBITDA	26,9	27,4	0,0	(2,8)	51,5
Amortissement des immobilisations incorporelles	(2,6)	(3,3)	0,0	0,0	(5,9)
Amortissement des immobilisations corporelles	(5,0)	(4,4)	0,0	(0,2)	(9,6)
Dépréciation d'actifs incorporels	0,0	(0,3)	0,0	0,0	(0,3)
EBIT	19,3	19,4	0,0	(3,0)	35,7
Provisions pour restructuration	(0,3)	(0,2)	0,0	0,0	(0,5)
Autres produits et charges opérationnels	0,0	2,0	0,0	0,0	2,0
Résultat opérationnel	19,0	21,2	0,0	(3,0)	37,2
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,0	0,6	(4,8)	0,0	(4,2)

Bilans par division

AU 30/06/2011

<i>(en millions d'euros)</i>	IBG	SBG	JC-S	Autres	Total
Total des actifs sectoriels	302,9	257,6	45,9	304,5	910,9
Total des actifs non alloués					60,7
TOTAL ACTIF					971,6
Total des passifs sectoriels	(76,2)	(68,6)	0,0	(52,1)	(196,9)
Total des passifs non alloués					(438,4)
TOTAL PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)					(635,3)

AU 31/12/2010

<i>(en millions d'euros)</i>	IBG	SBG	JC-S	Autres	Total
Total des actifs sectoriels	274,7	262,4	37,1	287,7	861,9
Total des actifs non alloués					121,4
TOTAL ACTIF					983,3
Total des passifs sectoriels	(90,1)	(65,4)	0,0	(44,2)	(199,7)
Total des passifs non alloués					(442,4)
TOTAL PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)					(642,1)

AU 31/12/2009

<i>(en millions d'euros)</i>	IBG	SBG	JC-S	Autres	Total
Total des actifs sectoriels	235,0	256,1	18,2	211,7	721,0
Total des actifs non alloués					176,9
TOTAL ACTIF					897,9
Total des passifs sectoriels	(85,0)	(58,9)	0,0	(37,4)	(181,3)
Total des passifs non alloués					(409,8)
TOTAL PASSIF (HORS CAPITAUX PROPRES)					(591,1)

Investissements par division

PREMIER SEMESTRE 2011

<i>(en millions d'euros)</i>	IBG	SBG	JC-S	Autres	Total
Acquisition d'immobilisations	35,5	3,7	0,0	0,7	39,9
Capitalisation de frais de R&D	2,0	1,2	0,0	0,0	3,2
TOTAL	37,5	4,9	0,0	0,7	43,1

EXERCICE 2010

<i>(en millions d'euros)</i>	IBG	SBG	JC-S	Autres	Total
Acquisition d'immobilisations	61,6	8,0	0,0	0,8	70,4
Capitalisation de frais de R&D	4,6	1,3	0,0	0,0	5,9
TOTAL	66,2	9,3	0,0	0,8	76,3

EXERCICE 2009

<i>(en millions d'euros)</i>	IBG	SBG	JC-S	Autres	Total
Acquisition d'immobilisations	10,2	6,4	0,0	1,0	17,6
Capitalisation de frais de R&D	2,3	1,6	0,0	0,0	3,9
TOTAL	12,5	8,0	0,0	1,0	21,5

B) INFORMATIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Premier semestre 2009
Europe	160,3	140,1	148,1
Amérique du Nord	94,7	93,6	88,1
Asie-Océanie	39,1	33,3	33,0
Proche-Orient et Afrique	15,2	20,7	16,9
Amérique du Sud	2,3	2,3	1,2
Autres	0,0	0,0	0,1
TOTAL	311,6	290,0	287,4

ACTIFS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30/06/2011	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
Europe	675,1	684,8	649,6
Amérique du Nord	230,3	235,3	199,3
Asie-Océanie	28,8	25,9	23,1
Proche-Orient et Afrique	37,4	37,3	25,9
Amérique du Sud	0,0	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0	0,0
TOTAL	971,6	983,3	897,9

ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES, Y COMPRIS CAPITALISATION DES FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Premier semestre 2009
Europe	9,7	9,1	6,8
Amérique du Nord	32,3	16,9	1,8
Asie-Océanie	0,2	0,1	0,1
Proche-Orient et Afrique	0,9	1,2	1,2
TOTAL	43,1	27,3	9,9

NOTE 5 CAPITAUX PROPRES

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés est présenté ci-avant en tableau de synthèse.

CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2011, le capital social de Saft Groupe SA est composé de 25 174 845 actions d'un euro de valeur nominale. Une augmentation de capital a été réalisée au cours du premier semestre 2011 consécutivement à l'exercice d'options de souscription d'actions, opération ayant conduit à la création de 49 005 actions nouvelles.

NOTE 6 SUBVENTIONS PUBLIQUES

Le Groupe conduit actuellement aux États-Unis, à Jacksonville en Floride, la construction d'une nouvelle unité de fabrication de batteries au lithium-ion.

Ce projet, d'un coût global d'environ 200 millions de dollars sur la période 2010-2013 (comprenant à la fois les investissements capitalistiques et les charges opérationnelles relatives à la gestion du projet), a été sélectionné pour recevoir, dans le cadre des dispositions du *Federal American Recovery and Reinvestment Act* (ARRA), une subvention publique fédérale octroyée par le département américain de l'Énergie sous la forme d'un programme de partage des coûts (*cost-sharing*) à hauteur de 50 % pouvant atteindre 95,5 millions de dollars. Cette subvention est perçue de manière étalée au rythme de l'avancement du projet. Elle couvre les investissements ainsi que certains coûts de gestion du projet.

Ce projet bénéficie d'autre part de subventions complémentaires de l'État de Floride et de la ville de Jacksonville pour un montant pouvant atteindre 20,8 millions de dollars.

Par ailleurs, le Groupe Saft bénéficie, principalement en France, de crédits d'impôts liés à la recherche. Ces crédits d'impôts sont traités comptablement comme les subventions.

SUBVENTIONS PUBLIQUES LIÉES À DES ACTIFS

Les subventions publiques reçues liées à des actifs sont présentées au passif du bilan en produits différés sur une ligne spécifique intitulée « Subventions d'investissement différées ». Ces subventions sont

DISTRIBUTION

Les actionnaires de Saft Groupe SA, réunis en Assemblée Générale le 3 mai 2011, ont fixé le dividende au titre de l'exercice 2010 à 0,70 euro par action ordinaire.

Le montant global du dividende versé en espèces aux actionnaires en date du 27 mai 2011 s'est donc élevé à 17,6 millions d'euros contre un montant versé de 7,4 millions d'euros en 2010, exercice au cours duquel une option pour paiement du dividende en action avait été votée par l'Assemblée Générale. Cette option avait été exercée par des actionnaires représentant près de 56 % du capital.

comptabilisées en produits sur la durée d'amortissement des actifs qu'elles financent. Ces produits sont enregistrés dans le coût des ventes tout comme la charge d'amortissement des biens afférents.

Au 30 juin 2011, le montant cumulé des subventions publiques reçues relatives au projet industriel de Jacksonville s'élève à 39,7 millions d'euros (56,0 millions de dollars) contre un montant cumulé de 24,5 millions d'euros (33,1 millions de dollars) au 31 décembre 2010.

SUBVENTIONS PUBLIQUES LIÉES AU RÉSULTAT

Les subventions publiques liées au résultat, c'est-à-dire autres que celles liées à des actifs, sont comptabilisées en résultat en déduction des charges auxquelles elles sont liées.

La plupart des subventions de l'État de Floride et de la ville de Jacksonville constituent des subventions liées au résultat. S'étalant sur plusieurs exercices (certaines pouvant aller jusqu'à plus de dix ans), ces aides vont majoritairement venir réduire les charges opérationnelles de l'usine de Jacksonville dans les années futures. En contrepartie de ces subventions, la Société devra respecter un certain nombre d'engagements liés principalement à la création d'emplois et au respect d'un niveau de salaire moyen minimum.

Les subventions publiques liées au résultat constatées au premier semestre 2011 au titre du projet Jacksonville se sont élevées à 3,2 millions d'euros (4,5 millions de dollars), contre 1,1 million d'euros (1,5 million de dollars) au premier semestre 2010.

NOTE 7 PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier du Groupe sur le premier semestre 2011 s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Premier semestre 2009
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7	0,3	0,4
Coût de l'endettement financier brut	(6,6)	(7,8)	(4,6)
Autres produits et charges financiers :	(1,0)	1,0	(1,4)
• Effet de l'actualisation des provisions pour retraite et autres passifs financiers	(1,2)	(1,0)	(1,3)
• Gains/(pertes) de change	(0,1)	2,6	(0,2)
• Juste valeur des instruments financiers	0,3	(0,6)	0,1
	(6,9)	(6,5)	(5,6)

Le taux d'intérêt composite sur la dette bancaire (après prise en compte du coût des couvertures du risque de taux) au cours du premier semestre 2011 s'est élevé à 3,27 %, contre un taux de 4,05 % au premier semestre 2010 et de 2,99 % au premier semestre 2009.

Par devise, les taux moyens ont été les suivants :

- sur la dette en euros de 3,33 % au premier semestre 2011 contre respectivement 2,79 % et 2,15 % aux premiers semestres 2010 et 2009 ;

- sur la dette en dollars américains de 3,22 % au premier semestre 2011 contre respectivement 5,09 % et 3,51 % aux premiers semestres 2010 et 2009.

Les autres produits et charges financiers constituent une charge nette de 1,0 million d'euros au premier semestre 2011 contre un produit net de 1,0 million d'euros enregistré au premier semestre 2010, semestre au cours duquel un résultat net positif de change de 2,6 millions d'euros avait été enregistré. Le résultat de change enregistré au premier semestre 2011 est non significatif, à - 0,1 million d'euros.

NOTE 8 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec la coentreprise Johnson Controls-Saft dont il détient 49 % du capital a été le suivant au cours des trois derniers exercices :

(en millions d'euros)	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Premier semestre 2009
Chiffre d'affaires	3,9	4,4	3,7

PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

La quote-part du Groupe dans le résultat semestriel des groupes ASB et Johnson Controls-Saft est la suivante :

(en millions d'euros)	Premier semestre 2011		Premier semestre 2010		Premier semestre 2009	
	JC-S	ASB	JC-S	ASB	JC-S	ASB
Chiffre d'affaires	9,0	7,5	9,3	6,8	5,5	6,3
Coût des ventes	(13,3)	(5,2)	(10,7)	(4,6)	(6,3)	(4,1)
Frais de R&D (<i>Engineering</i>)	(3,9)	0,0	(2,1)	0,0	(1,2)	0,0
Autres frais opérationnels	(4,1)	(1,3)	(3,5)	(1,3)	(2,6)	(1,3)
Résultat opérationnel	(12,3)	1,0	(7,0)	0,9	(4,7)	0,9
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE ^(a)	(12,4)	0,8	(6,9)	0,7	(4,8)	0,6

(a) La coentreprise Johnson Controls-Saft étant fiscalement transparente, son résultat net est intégré au calcul du résultat fiscal de la filiale Saft America Inc.

JOHNSON CONTROLS-SAFT

En date du 18 mai 2011, Saft a reçu notification du dépôt par Johnson Controls (JC) d'une requête en dissolution de la coentreprise Johnson Controls-Saft Advanced Power Solutions LLC (JC-S) auprès de la *Delaware Chancery Court*, sur la base des dispositions de règlement des différends figurant au pacte d'actionnaires de Johnson Controls-Saft signé en janvier 2006.

Johnson Controls a indiqué que le litige se fonde sur son souhait d'étendre le périmètre d'activité de JCS au-delà des limites fixées par le contrat de 2006.

En date du 3 juin 2011, Saft a déposé auprès des mêmes autorités judiciaires une requête en opposition à cette action pour absence de motif légitime à la dissolution.

La décision de justice relative à la recevabilité ou au rejet de la requête en dissolution ne devrait logiquement pas intervenir avant le quatrième trimestre 2011.

Dans l'attente de cette première décision de justice ou d'une résolution amiable de ce litige, la coentreprise va continuer à honorer ses engagements, notamment vis-à-vis de ses clients.

Saft est confiant dans la stratégie, le positionnement technologique, la direction et le personnel de JC-S. Saft estime que JC-S a un avenir rentable, comme le montre le plan stratégique actuel. JC-S est devenu un acteur de premier plan sur le marché des véhicules hybrides, hybrides rechargeables et électriques et a remporté plusieurs contrats de production significatifs auprès de grands clients.

La valeur nette d'actifs de JC-S au bilan de Saft au 30 juin 2011 s'élève à 45,9 millions d'euros. Elle est principalement constituée, d'une part des unités de fabrication de batteries lithium-ion de Nersac construite en 2007 et de Holland, Michigan, en cours de mise en service et, d'autre part, des projets de développement capitalisés pour lesquels aucune dépréciation n'a été constituée à l'issue de la revue effectuée dans le cadre de l'arrêt des comptes semestriels.

A ce jour, aucun élément ne permet donc de considérer que la valeur de cet actif devrait être remise en cause. En conséquence, aucune provision n'a été constatée dans les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2011 au titre de la participation du groupe Saft dans Johnson Controls-Saft.

NOTE 9 IMPÔTS

A) ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La charge d'impôt au titre du premier semestre 2011 s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Premier semestre 2009
Produits/(Charges) d'impôts exigibles	(6,1)	(3,3)	(3,0)
Produits/(Charges) d'impôts différés	1,2	(1,5)	(2,8)
PRODUIT/(CHARGES) D'IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS	(4,9)	(4,8)	(5,8)

Le taux global d'imposition s'établit ainsi à 23,7 % contre des taux respectifs de 17,4 % et 21,3 % aux premiers semestres 2010 et 2009. À ce titre, il convient de rappeler que la charge d'impôt au titre du premier semestre 2010 incorporait un produit d'impôt non

récurrent de 1,0 million d'euros correspondant au bénéfice, pour l'exercice 2009, de l'extension du régime d'intégration fiscale en France à Saft Groupe SA.

B) RATIONALISATION DE LA CHARGE D'IMPÔT

Le montant de l'impôt sur le résultat du Groupe est différent du montant théorique qui ressortirait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéfices des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :

(en millions d'euros)	Premier semestre 2011	Premier semestre 2010	Premier semestre 2009
Résultat net avant impôt	20,7	27,6	27,4
Charge d'impôt théorique au taux d'imposition en France	(7,0)	(9,4)	(9,4)
Effet de la différence de taux entre France et autres pays	2,6	3,1	1,1
Effet des changements de taux d'imposition	0,2	0,3	0,4
Différences permanentes (y compris crédit impôt recherche)	(1,1)	1,5	1,3
Utilisation de pertes antérieurement non reconnues	1,1	0,5	0,9
Déficit de la période n'ayant pas donné lieu à activation d'impôt différé	(0,7)	(0,8)	(0,1)
PRODUIT/(CHARGE) D'IMPÔT RAPPORTÉ(E) DANS LE COMPTE DE RÉSULTAT	(4,9)	(4,8)	(5,8)
Taux d'impôt effectif	23,7 %	17,4 %	21,3 %

NOTE 10 RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est calculé à partir du nombre réel moyen d'actions de Saft Groupe SA en circulation au cours de chaque période semestrielle, déduction faite de la moyenne des actions propres détenues sur la période.

	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires Saft Groupe SA en circulation	25 161 304	24 716 605	18 755 901
Moins nombre moyen d'actions propres détenues	(50 556)	(57 200)	(52 323)
Nombre d'actions pour le calcul du résultat par action de base	25 110 748	24 659 405	18 703 578
Effet des actions dilutives	233 805	237 560	-
Nombre d'actions pour le calcul du résultat par action dilué	25 344 553	24 896 965	18 703 578

NOTE 11 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun élément intervenu après la clôture des comptes semestriels n'est en mesure d'avoir une incidence significative sur la situation financière du Groupe.

Rapport des Commissaires aux Comptes

sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Aux actionnaires

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **Saft Groupe SA**, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 8 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose la situation de la coentreprise Johnson Controls-Saft Advanced Power Solutions LLC (JC-S).

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 et Paris, le 25 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Françoise GARNIER-BEL

Mazars
Juliette DECOUX

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



12, rue Sadi Carnot
93170 Bagnolet France
Tél.: +33(0)1 4993 19 18 – Fax: +33 (0) 1 4993 19 55
www.saftbatteries.com