



Arrêté des Comptes 2007



ARRETE DES COMPTES 2007

Sommaire

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER 2007

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007

- Bilan
- Compte de Résultat
- Tableau de variation des Capitaux Propres
- Tableau de flux de Trésorerie consolidés
- Annexe des Comptes Consolidés (Notes 1 à 27)
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur les Comptes Consolidés

COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2007

- Bilan
- Compte de Résultat
- Tableaux de flux de Trésorerie
- Annexe des Comptes Sociaux (Notes 1 à 18)
- Résultats financiers des cinq derniers exercices
- Rapport des Commissaires aux Comptes sur les Comptes Sociaux

Société Anonyme au capital de 33 514 005 euros

Siège social, Direction et Administration :

6, boulevard Bineau

92532 Levallois-Perret Cedex

R.C. : Nanterre B 562 088 542 - SIRET N° 562 088 542 00369

www.gevelot-sa.fr

Attestation du rapport financier annuel 2007

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Hervé Siehr
Directeur Financier Groupe

Philippe Barbelane
Directeur Général Délégué

Rapport de gestion du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 juin 2008

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la Loi et aux Statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous rendre compte de l'activité de notre Société et de ses Filiales au cours de l'exercice écoulé et soumettre à votre approbation les comptes sociaux ainsi que les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007.

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 213,5 M€ contre 196,8 M€ en 2006, soit une progression de 8,5 %.

Pour le Secteur Extrusion, le Chiffre d'Affaires de 121,9 M€ est en progression de 5,7 % sur 2006 du fait principalement de la livraison des nouveaux produits de la Filiale française Gévelot Extrusion. L'activité de la Filiale allemande Dold est en légère progression en raison du développement de ses ventes à l'Export.

Le chiffre d'affaires du Secteur Pompes, à 77,0 M€, est en progression de 17,6 %, hausse notable d'activité due principalement au contexte parapétrolier particulièrement porteur, et dans une moindre mesure, à la bonne tenue des Marchés Industrie et Alimentaire.

Le chiffre d'affaires du Secteur Mécanique, à 14,5 M€, est en retrait de 9,0 % sur 2006. Ce repli est dû principalement à la forte baisse des ventes de Carburateurs rechange à l'Export, à la non reconduction de certains marchés GDF en France, et à l'arrêt de l'activité sous-traitance matricage de l'ancienne filiale Ets Léopold Cléré.

Le résultat opérationnel courant consolidé bénéficiaire est en progression (13,8 M€ contre 6,3 M€). Cette hausse est principalement imputable à la contribution redevenue positive du Secteur Extrusion de par sa Filiale

allemande qui intègre une reprise de dépréciations sur ses Actifs Immobilisés. La progression de la contribution du Secteur Pompes est compensée par le repli de celle du Secteur Mécanique.

Le résultat opérationnel consolidé s'élève à 11,5 M€ contre 6,3 M€ en 2006, après prise en compte de coûts sur litiges sociaux et des effets de la réévaluation périodique des Actifs Immobiliers industriels

Le résultat financier est négatif à 1,3 M€ contre 1,1 M€ en 2006 et correspond principalement au coût de l'endettement financier dans le Secteur Extrusion.

Au final, le résultat net consolidé du Groupe en 2007 s'élève à 9,0 M€ contre 4,4 M€ en 2006.

La contribution des différents Secteurs d'activité aux résultats consolidés d'ensemble est développée dans l'Annexe des Comptes Consolidés.

Les activités des Sociétés incluses dans le périmètre du Groupe sont développées ci-après :

Activités de la Société-Mère

Gévelot S.A.

Le chiffre d'affaires de GEVELOT S.A., Société-Mère, constitué de loyers et de prestations, s'est élevé à 3 533 K€, en progression de 2,4 % par rapport à 2006, dû principalement à la première mise en location à des tiers (pour 60 K€) d'une surface de bureaux à Levallois-Perret libérée à l'automne 2006 par une de nos filiales, les prestations facturées à nos principales filiales augmentant de 2,8 %.

Le résultat d'exploitation de l'exercice s'élève à 1 224 K€ contre 540 K€ en 2006, nette progression due à des charges externes en net

repli (honoraires d'audits liés aux nouvelles Normes et à des moindres coûts d'entretien de nos actifs immobiliers mis à disposition de Gévelot Extrusion, notamment).

Le résultat financier s'élève à 2 429 K€ contre 2 155 K€ en 2006, intégrant la contribution de nos filiales en terme de dividendes qui se situe à 1 728 K€ contre 1 688 K€ en 2006, la progression étant constituée en 2007 par le retour pour Gévelot d'un dividende émanant de Dold à hauteur de 40 K€.

Le résultat courant avant impôt s'établit à 3 653 K€ contre 2 695 K€ en 2006.

Le résultat exceptionnel est négatif de 1 592 K€ contre 1 231 K€ en 2006. Il intègre une provision intra-Groupe pour charge d'impôts futures sur déficits reportables de nos Filiales pour 1 245 K€, une charge d'amortissements dérogatoires nets de 307 K€. Diverses charges nettes sont par ailleurs constatées pour 40 K€.

Après une charge d'impôt Sociétés de 527 K€ et constatation de 1 259 K€ d'économie d'impôt liée au régime d'intégration fiscale, le bénéfice net social s'établit à 2 793 K€ contre 2 171 K€ en 2006.

Activités des Filiales

Secteur Extrusion, Usinage

Les ventes consolidées de ce Secteur ont atteint 121,9 M€ en progression de 5,7 % sur 2006.

Les investissements incorporels et corporels se sont élevés à 5,9 M€ contre 12,3M€ en 2006.

Gévelot Extrusion

Le marché automobile européen est resté stable (légère hausse de 1,1 %), caractérisé par une stagnation dans les pays d'Europe de l'Ouest, et une progression plus soutenue dans les nouveaux Etats Membres de l'Union Européenne. Il est à noter le repli des marques françaises en terme de parts de marché.

Le chiffre d'affaires 2007 s'élève à 73 850 K€, en progression de 7,3 % par rapport à 2006. La progression est surtout notable sur

le Site d'Offranville du fait de la fourniture accrue des nouveaux produits.

Le résultat d'exploitation s'établit positif à 192 K€ (après une charge d'amortissements de 3 199 K€ en augmentation de 17,7 %) contre un résultat négatif de 995 K€ en 2006, année qui intégrait de plus des effets positifs d'une nouvelle méthodologie de valorisation de certains stocks.

Le résultat financier apparaît négatif de 1 006 K€ contre 860 K€ en 2006 du fait de la progression antérieure de l'endettement jouant en plein effet sur cet exercice. L'effet positif constitué par l'augmentation du capital réalisée en octobre 2007 n'aura pleine incidence qu'en 2008. Il est à noter un premier retour au service du dividendes de Dold pour 160 K€.

Le résultat exceptionnel est négatif de 2 030 K€ et intègre des dotations nettes aux provisions réglementées pour 766 K€ dont 749 K€ d'amortissements dérogatoires, 827 K€ de charges et risques sociaux, 245 K€ de moins-value sur sortie d'immobilisations, 224 K€ de dépréciation exceptionnelle d'actif industriel et 32 K€ de divers produits nets.

Le résultat net après impôt de l'exercice 2007 s'élève ainsi négatif à 2 844 K€ contre un négatif de 2 808 K€ en 2006

La Capacité d'Autofinancement est de 2 841 K€ contre 1 147 K€ en 2006.

L'effectif global au 31 décembre 2007 s'établit à 645 personnes dont 59 intérimaires, contre 687 en décembre 2006 dont 62 intérimaires.

Dold Kaltfliesspressteile GmbH (Allemagne)

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2007 s'est élevé à 48 504 K€ en progression de 3,1 % sur celui de 2006 (47 062 K€). La progression est sensible à l'Export, particulièrement en Grande-Bretagne.

La Production de l'exercice se monte à 49 M€, soit une hausse de 6,9 %.

Du fait d'une meilleure maîtrise des coûts d'exploitation, premiers effets d'actions de productivité et d'efficacité industrielle, baisse de la sous-traitance, le résultat d'exploitation est en nette progression et s'établit positif de 2 722 K€, contre un bénéfice de 1 616 K€ en 2006.

Le résultat financier est négatif de 181 K€ en amélioration sur celui négatif de 473 K€ en 2006.

Le résultat exceptionnel est positif de 5 K€ contre un négatif de 4 K€ en 2006.

Après une charge d'impôt de 503 K€, impôts atténués du fait de la nouvelle déductibilité d'une provision antérieure, le résultat net ressort bénéficiaire à 2 043 K€ contre un bénéfice de 787 K€ constaté en 2006.

La Capacité d'Autofinancement s'élève à 4 777 K€ contre 3 075 K€ en 2006, en progression de 55 %.

L'effectif global au 31 décembre 2007 s'élève à 373 personnes, dont 11 apprentis, contre 392 au 31 décembre 2006, dont 17 apprentis et 2 intérimaires.

Secteur Pompes, Technologie des Fluides

Les ventes consolidées de ce Secteur se sont élevées à 77,0 M€ contre 65,5 M€, en progression de 17,6 %.

Les investissements incorporels et corporels se sont élevés à 2,5 M€ contre 2,3 M€ au global en 2006.

PCM

Le chiffre d'affaires de cette Société s'est élevé en 2007 à 69,3 M€ (dont 63 % réalisés à l'Export) contre 60,1 M€ en 2006, soit une progression de 15,2 %.

Le chiffre d'affaires du Département Oil and Gaz est en forte progression de 30,3 %. La hausse du Département Industrie est de 6,7 % sur 2006 et celui du Département Agro-alimentaire de 8,1 %

Les Services, stables à 4,5 M€ représentent 6,4 % du global.

L'activité dégage un Résultat d'Exploitation de 9.155 K€ contre 7.734 K€ en 2006.

Cette amélioration résulte de la conjugaison de l'accroissement du volume de l'activité et d'une hausse maîtrisée des coûts hors production.

Le Résultat Financier est positif de 509 K€ contre 1.322 K€ en 2006, intégrant des produits financiers de participation en provenance des filiales pour un montant global de 620 K€ (PCM Group UK 214 K€, PCM Deutschland GmbH 45 K€, KUDU 361 K€, intégrant une partie exceptionnelle), des produits liés aux placements pour 240 K€ et une charge nette due aux écarts de change pour 362 K€.

Dans ces conditions, le Résultat Courant avant impôt s'établit à 9.664 K€ contre 9.057 K€ en 2006.

Le Résultat Exceptionnel se traduit par une charge net de 920 K€ dont les éléments principaux sont :

- Reprise de provision sur litiges commerciaux pour 55 K€
- Provision pour risque fiscal pour 155 K€
- Dotation aux amortissements exceptionnels pour 81 K€
- Dotation nette aux amortissements dérogatoires pour 705 K€

La Participation des salariés s'élève à 635 K€.

L'Impôt sur les Sociétés s'élève à 2.418 K€.

L'exercice se solde par un Résultat Net Bénéficiaire après impôt de 5.691 K€ contre 6.504 K€ en 2006, année qui intégrait 1 052 K€ de boni sur fusion Dosys.

L'effectif global au 31 décembre 2007 s'établit à 319 personnes dont 10 intérimaires, contre 332 personnes au 31 décembre 2006 en baisse de 3,9 %.

La Capacité d'Autofinancement s'élève à 7 341 K€ contre 6 148 K€ en 2006.

Il sera proposé de servir un dividende de 1 279 K€ au titre de 2007 (identique à 2006).

PCM Group UK Ltd. (Grande-Bretagne)

Le Chiffre d'Affaires de 3.820 K€ contre 3.413 K€ en 2006 est en hausse de 11,9 %, en raison de l'augmentation de la vente de pompes et de systèmes pour le Food et l'Industry.

Le Résultat Net de cette société s'établit à 258 K€ contre 281 K€ en 2006, soit une baisse de 8,2 %. Cette baisse du résultat malgré une augmentation importante du Chiffre d'Affaires s'explique par un mix-produit différent par rapport à 2006 (plus de pompes et de systèmes vendus en 2007) entraînant une dégradation de la marge sur coût direct. Celle-ci s'établit à 27,6 % en 2007 contre 31,1 % en 2006.

Au titre de 2007, il sera proposé de servir un dividende de 102 K€ (150 K€ en 2006).

L'effectif au 31 décembre 2007 est de 26 personnes contre 29 à fin 2006.

PCM Deutschland GmbH (Allemagne)

Le Chiffre d'Affaires qui s'est élevé à 2.359 K€ a augmenté de 12,4 % par rapport à 2007. Cette hausse est essentiellement due aux ventes de Pièces de rechange qui progressent de 26,8% et à un accroissement significatif de la prospection commerciale.

Le Résultat Net bénéficiaire est de 209 K€ contre 124 K€ en 2006 soit une hausse de 68,5 %. Ce résultat s'explique par l'amélioration des marges qui passent de 44,7 % à 49,8 % en 2007.

Au titre de 2007, il sera proposé de servir un dividende de 65 K€ au lieu des 45 K€ servis en 2007.

L'effectif au 31 décembre 2007 est de 9 personnes.

PCM Flow Technology (Etats-Unis)

Cette Société, sans activité commerciale, Filiale à 100 % de PCM, créée en avril 2004, contrôle 100 % de l'activité de la Société PCM USA Inc.

PCM USA Inc. (Etats-Unis)

Le Chiffre d'Affaires 2007 s'est élevé à 5.129 KUSD contre 2.068 KUSD en 2006 soit une hausse de 148%. Cette augmentation est liée à l'activité de production de Rotors pétrole qui a débuté en novembre 2006. Le Chiffre d'Affaires 2007 Rotors pétrole s'élève à 3.173 KUSD soit 61,3 % du Chiffre d'Affaires total.

Le résultat net est un profit de 671 KUSD, il était négatif de 336 KUSD en 2006.

L'effectif au 31 décembre 2007 est de 14 personnes.

PCM Trading Shanghai Co Ltd (Chine)

Cette Société filiale à 100 % de PCM, a été créée le 15 août 2006 suite à l'obtention d'une licence commerciale pour une durée de 30 ans. Son capital s'élève à 5.460.464 RMB soit 545.000 € et a été libéré le 27 Octobre 2006. Cette filiale a pour but de développer l'activité commerciale de PCM sur la zone Asie-Pacifique. Du fait des procédures administratives très longues en Chine, l'autorisation de facturer par l'administration chinoise n'a été obtenue qu'en juin 2007.

Le Chiffre d'Affaires est de 15.903 KRMB au 31 décembre 2007 dont 7.246 KRMB de commissions sur ventes facturées à PCM.

Le Résultat Net s'établit à 3.676 KRMB contre une perte budgétée en raison notamment de la baisse des charges opérationnelles et des salaires due au maintien des rattachements des deux bureaux de représentation de PCM SA à la maison mère.

Kudu Industries Inc. (Canada)

Le 7 Décembre 2006, la société Kudu Industries Inc a acquis 50 % de la société Canaross Ltd, société commercialisant des pompes et des services pour le pétrole et le gaz en Russie. Les parts détenues dans cette société ont été cédées le 25 janvier 2008. De ce fait, les comptes de la société Canaross Ltd ne sont plus consolidés dès 2007.

Le Chiffre d'Affaires consolidé s'établit à 78.671 KCAD contre 65 041 KCAD en 2006, soit une hausse de 21,0 %, due au dynamisme des marchés pétroliers.

Le Résultat Consolidé de l'ensemble, ressort bénéficiaire à 4.191 KCAD contre 2.857 KCAD en 2006.

Au titre de l'année 2007, un Dividende global de 750 KCAD sera versé, dont 337,5 KCAD pour PCM, soit un dividende net après retenue à la source de 320,6 KCAD.

Au 31 décembre 2007, l'effectif de ces Sociétés est de 236 personnes contre 180 personnes en 2006.

Ensival Moret Asia (EMA) (Singapour)

Cette Société, purement financière, qui contrôle 100 % de la Société industrielle Ensival Moret Shanghai (EMS) (Chine) est détenue à 25,71 % par PCM depuis Octobre 2002. Son capital a été porté à 3.504 KSGD Singapour en Décembre 2005 suite à une augmentation de capital de 1.559 KSGD.

Le Résultat Net pour l'année 2007 est bénéficiaire de 50 K\$ Singapour, soit 24 K€.

Le Chiffre d'Affaires social de EMS pour l'année 2007 s'est élevé à 70.272 KRMB (7.027 K€) contre 45.095 KRMB (4.509 K€) soit une hausse de 55,8%.

Le Résultat Net est positif de 1.703 KRMB (170 K€) contre 1.943 KRMB (194 K€) en 2006. Cette diminution du Résultat malgré une augmentation importante du Chiffre d'Affaires s'explique par l'augmentation des coûts hors production (commerciaux et administratifs) + 36,6% par rapport à 2006.

Du fait de notre détention à 25,71 % depuis octobre 2002, la quote-part du résultat consolidé nous revenant s'établit à 483 KRMB soit 45 K€.

Secteur Mécanique, Equipements Moteurs et Gaz

Le chiffre d'affaires de ce Secteur s'est élevé à 14,5 M€, en repli de 9 %.

Les investissements industriels se sont élevés à 1,6 M€ contre 1,3 M€ en 2006.

Gurtner

Les ventes nettes se sont élevées en 2007 à 13 979 K€ contre 13 690 K€ en 2006, en progression de 2,1 %. Elles intègrent une part de chiffre d'affaires réalisé préalablement en 2006 par les Ets Léopold Cléré et transférées dans le cadre de la fermeture du Site de Béthencourt sur Mer.

Pour l'activité Equipements Moteurs, les Carburateurs première monte sont en hausse de 5,8 % ; par contre, la rechange est en baisse de 42 %. Au global, l'activité Equipements Moteurs est en repli de 11 %.

Pour l'activité Equipements Gaz, le Chiffre d'Affaires est en progrès de 23,1 %. Le chiffre d'affaires du GPL est stable (+ 0,4 %), celui du Gaz Naturel en progression de 26,3 % (transfert Ets Léopold Cléré) et le chiffre d'affaires facturé aux Clients industriels est supérieur de 48,6 % sur 2006.

Dans le contexte de forte baisse des fournitures carburateurs rechanges, contributeur à la marge, le résultat d'exploitation est négatif de 202 K€ contre 879 K€ positif en 2006. Il est à noter une forte progression des dotations aux amortissements industriels et aux provisions sur dépréciation des stocks (350 K€).

Le résultat financier est fortement négatif à 471 K€ et intègre le mali de fusion lié à la Transmission Universelle du Patrimoine (TUP) émanant de la Société Ets Léopold Cléré (1 356 K€). Ce mali est partiellement compensé par l'activation d'un Actif immatériel correspondant au Fonds de Commerce issu de la reprise de Cléré (Gaz Naturel 400 K€).

Le résultat courant est ainsi négatif de 673 K€ contre 166 K€ positif en 2006.

Le résultat exceptionnel est négatif de 126 K€ et intègre principalement 105 K€ de charges exceptionnelles nettes de gestion, 124 K€ d'amortissements dérogatoires nets, compensés par une reprise de provision pour hausse des prix de 118 K€.

En terme d'Impôts Sociétés, divers crédits fiscaux ont été constatés pour 91 K€ dont un crédit d'impôt recherche de 89 K€.

Au final, le résultat net est une perte de 708 K€ contre un résultat bénéficiaire de 110 K€ en 2006.

L'effectif global au 31 décembre 2007 s'établit à 140 personnes dont 5 intérimaires, contre 137 personnes en décembre 2006.

La Capacité d'Autofinancement reste positive à 194 K€ contre 958 K€ en 2006.

Etablissements Léopold Cléré

Cette Société a réalisé en propre un Chiffre d'affaires de 1 731 K€ de janvier à novembre 2007 contre 2 991 K€ en 2006, en repli de 42 %, repli dû à la fin de l'activité en juillet 2007 et au transfert progressif des productions et livraisons à partir du Site de Gurtner de Pontarlier durant le second semestre 2007.

Le résultat net comptable apparaissant avant fusion était négatif de 712 K€ et intégrait la perte opérationnelle, des coûts de cession de l'activité matricage et les coûts de licenciement de l'ensemble du personnel de Béthencourt sur Mer, seules deux personnes étant reprises dans les effectifs de Gurtner.

Gurtner étant devenue l'Actionnaire unique, la déclaration de dissolution sans liquidation de la Société Ets Léopold Cléré a été signée par son Président le 23 octobre 2007 sur autorisation du Conseil d'Administration du 16 octobre 2007. Après accomplissement des formalités légales, l'avis de dissolution a été déposé au Greffe du Tribunal de Commerce d'Abbeville, le 31 octobre 2007. En l'absence d'opposition, la radiation a été prononcée le 30 novembre 2007.

Le Transfert du Patrimoine a donc été effectué sur la base des Valeurs Nettes Comptable à la date de transmission. En application de la Doctrine Administrative 4-1-1-03 de juillet 2003, la Société Gurtner a décidé sur le plan fiscal, de conférer à l'opération un effet rétroactif au 1^{er} janvier 2007.

Activité du Groupe Gévelot

Comptes consolidés

Le Chiffre d'Affaires consolidé de l'exercice s'élève à 213,5 M€.

Le Résultat opérationnel consolidé avant Impôt est bénéficiaire de 11,5 M€.

Après une charge d'impôt sur les bénéfices de 2,7 M€, et une contribution aux résultats des Sociétés mises en équivalence de 1,5 M€, le Résultat net consolidé s'établit à 9,0 M€ contre 4,4 M€ en 2006.

Investissements du Groupe

Les investissements incorporels se sont élevés à 1,5 M€ et les corporels à 8,7 M€, soit au global 10,2 M€ contre 16 M€ en 2006.

Emplois

Les effectifs du Groupe, hors personnels temporaires, s'établissent à 1 489 personnes (dont 441 hors de France), contre 1 538 personnes au 31 décembre 2006.

A fin 2007, Gévelot S.A., pour sa part, employait 7 personnes.

Activité du groupe en matière de recherche et de développement

Pour l'ensemble du Groupe, ces dépenses de recherche et de développement se sont élevées à 3,0 M€. En terme de dépenses de développement, seules 1,2 K€ ont été activées dans le cadre des dispositions de la Norme IAS 38.

Gévelot Extrusion

Le programme 2007 a porté principalement sur les travaux suivants :

- continuation des développements de nouvelles familles de pièces ou de pièces

pour des nouveaux marchés (arbres de coulisses de colonne de direction, ébauches d'arbres, pivots courts et longs)

- plan d'expertise sur les manchons de direction
- plan d'expertise sur les pignons de démarreurs hélicoïdaux, planétaires et satellites.

Ces dépenses de recherche et développement se sont élevées à 988 K€. En terme de dépenses de développement, seuls 235 K€ ont été activés conformément aux disposition du règlement CRC N° 2004.06 du PCG.

PCM

Sur l'exercice 2007, 318 K€ ont été activés au titre des frais de développement.

L'ensemble des projets activés à fin 2007 est d'un montant net de 898 K€.

Les dépenses retenues dans le calcul du Crédit d'Impôt Recherche sont les dépenses de recherche comptabilisées en charges au cours de l'exercice. Ces coûts liés à la mise au point de nouveaux produits et à des études de recherche industrielle correspondent à des dépenses de personnel, de fonctionnement et d'amortissement et s'élèvent à 817 K€ pour l'exercice 2007. Ces frais ont généré un Crédit d'Impôt Recherche de 82 K€.

Concernant l'activité Oil & Gas, les essais sur champs pétroliers de la nouvelle technologie PCM Vulcain™ pour le pompage de pétrole à haute température se sont diversifiés au cours de l'année et ont abouti à la mise au catalogue de ce produit en fin d'année.

Pour ce même secteur d'activité, une nouvelle gamme de pompes multiphasiques de transfert a vu le jour sous le nom de PCM Troïka™ dont les débouchés potentiels vont s'accroître avec la déplétion des puits de pétrole existants.

De plus, les activités de recherche dans le domaine du multiphasique continuent afin de s'assurer d'une parfaite compréhension des phénomènes mis en jeu.

Pour ce qui est de l'Industry, la gamme de pompes industrielles EcoMoineau™ mise sur le marché en 2006 est en cours d'extension, des

modèles additionnels devant voir le jour au cours du premier semestre 2008.

Enfin, concernant le marché Food, de nombreuses études ont été lancées au cours de l'année sur les aspects de l'hygiène et de l'alimentarité, et de nouveaux produits sont en cours d'ingénierie.

Gurtner/Cléré

Les efforts en matière de Recherche et Développements ont porté sur nos principaux marchés :

Equipements moteurs :

- Finalisation et mise en industrialisation de la Pompe doseuse automobile Phase 1
- Développement Vapodétendeur pour GPLc automobile
- Développement Boîtiers papillons pour marché injection 2 roues

Equipements gaz :

- Développement de la nouvelle gamme Robinets pour GDF
- Développement de la gamme Raccords PE diamètre 40
- Développement d'un détendeur inverseur GPL intégré pour Mobil Home

Les frais correspondants, s'élevant à 890 K€, ont été comptabilisés en charges sur l'exercice 2007 et ont généré un Crédit d'Impôt Recherche de 89 K€.

Par ailleurs GURTNER a activé des frais de développement suivants :

- Frais engagés pour le projet « Pompe fluad 1 TI automotive »,
- Frais pour le projet vapodétendeur GPLc
- Frais pour le projet « pompe fluad 2 »

Structure financière consolidée

Le total de l'actif s'établit à 228,8 M€ contre 221,4 M€ à fin 2006, soit une progression de 7,4 M€.

L'actif non courant est en progression de 3,0 M€ et l'actif courant augmente de 4,4 M€.

Les dettes (hors provisions pour risques et charges) diminuent de 1,9 M€ du fait essentiellement de la baisse des dettes financières pour 3,2 M€ et des dettes sur immobilisations pour 0,2 M€, compensées partiellement par la hausse des dettes

d'exploitation pour 0,9 M€ et des passifs d'impôts différés pour 0,6 M€.

La structure financière nette consolidée (trésorerie et équivalents de trésorerie, déduction faite des emprunts établissements de crédit et des dettes financières diverses), toujours négative, s'établit à 10,6 M€, en amélioration de 3,6 M€, du fait de la diminution de l'endettement financier pour 5,3 M€ et compte tenu de la baisse de la trésorerie nette de 1,7 M€.

Au total, l'Actif courant s'élève à 121,6 M€ couvrant largement l'ensemble des dettes envers les tiers à moins d'un an, d'un montant de 70,4 M€.

En synthèse, le ratio "Endettement/Capitaux Propres" s'établit à 31,1 % contre 35,9 % en 2006.

Le ratio " Endettement/Chiffre d'Affaires " s'élève à 17,9 % contre 19,3 % en 2006.

Le coût financier total de l'endettement s'élève à fin 2007 à 1 885 K€ (0,9 % du Chiffre d'Affaires) contre 1 574 K€ en 2006 (0,8 %).

Perspectives du Groupe pour 2008

Société-Mère

Le chiffre d'affaires de Gévelot S.A., constitué de loyers et de prestations est estimé à hauteur de 3 618 K€ contre 3 533 K€ en 2007, en progression de 2,4 %. Les loyers des Sites industriels mis à disposition de Gévelot Extrusion sont toujours maintenus stables dans cette hypothèse, hors effet de la variation triennale qui aurait dû intervenir en 2007, et maintenus en Compte Courant uniquement pour le premier semestre 2008.

Le résultat d'exploitation pourrait s'établir à 1 200 K€ contre 1 224 K€ en 2007.

Le résultat financier s'établirait positif à 1 850 K€ contre 2 429 K€ en 2007, du fait de la non reconduction du dividende Gurtner.

Le résultat net s'établirait positif à 2 180 K€ contre 2 793 K€ en 2007.

Les investissements 2008, pourraient s'établir à 2 140 K€ dont 710 K€ pour les sites industriels mis à disposition de notre filiale Gévelot Extrusion et pour 1 430 K€ au titre de l'immobilier du Siège.

A fin mars 2008, le chiffre d'affaires de la Société Gévelot s'élève à 900 K€.

Secteur Extrusion, Usinage

Le chiffre d'affaires consolidé budgété de ce Secteur pourrait s'établir à 126 M€, en progression de 3,7 % sur 2006.

Le chiffre d'affaires, à fin mars 2008, s'élève à 31,5 M€ en baisse de 1,3 %.

L'activité des premiers mois de l'exercice 2008 est en retrait sur nos prévisions qui devraient néanmoins être atteintes en fin d'année. Cette situation nécessitera des efforts d'adaptation industrielle complémentaires et de nouvelles actions commerciales.

Gévelot Extrusion

Le chiffre d'affaires 2008 des sites industriels français pourrait être de l'ordre de 78,3 M€ contre 73,8 M€ en 2007, soit une progression de 6,2 % liée à la poursuite des livraisons des nouvelles pièces, particulièrement sur le Site d'Offranville. Cependant la fin des relations avec GM (USA) peut présenter un risque commercial et financier.

Le résultat d'exploitation est prévu bénéficiaire à 1,2 M€ contre un résultat positif de 0,2 M€ en 2007.

Le résultat financier serait négatif de 1 M€ identique à 2007.

Le résultat courant s'établirait ainsi positif à 0,2M€ contre un négatif de 0,8 M€ en 2007.

Après un résultat exceptionnel estimé négatif à 0,8 M€ intégrant la constatation d'amortissements dérogatoires, le résultat net après impôt pourrait être proche de l'équilibre, négatif à 0,6 M€, contre une perte de 2,8 M€ en 2007.

Dold

Le chiffre d'affaires budgété de Dold pourrait s'établir à 48,2 M€ du même ordre qu'en 2007.

Le résultat net, du fait de progression de coûts salariaux, serait en retrait mais toujours positif à 1 M€. Des actions fortes de productivité devraient permettre de réduire ces coûts.

Secteur Pompes, Technologie des Fluides

Le chiffre d'affaires consolidé budgété pourrait s'établir à 78 M€ en progression de 3,9 % sur 2007.

Au 31 mars 2008, le chiffre d'affaires de ce Secteur s'élève à 18,2 M€, en baisse de 2,2 %.

PCM

Le Chiffre d'Affaires budgété pour 2008 d'un montant de 69,1 M€, est estimé stable (- 0,3 %) par rapport à 2007.

Le résultat courant de l'exercice 2008 devrait être en retrait sur celui de 2007 du fait des coûts du développement indispensable à l'International et des pressions sur les marges.

Secteur Mécanique, Equipements Moteurs et Gaz

Gurtner

Le chiffre d'affaires net 2008, sur les bases des estimations de fin novembre 2007, pourrait s'élever à 16 M€. Cependant la faiblesse des ventes Carburateurs Recharges constatée en ce début d'année 2008, devrait conduire à mettre en œuvre des mesures d'adaptation pour parvenir au mieux à un résultat net, proche de l'équilibre, avec un chiffre d'affaires ramené à 15 M€.

Systèmes d'information et nouvelles technologies

Gévelot Extrusion

En 2007 le Plan Directeur Informatique de Gévelot Extrusion a été repensé, pour lequel les projets suivants seront engagés sur 2008 :

- Montée de version V3 de XPPS (gestion de production) afin de bénéficier des évolutions en matière d'EDI clients et de nouvelles fonctionnalités.
- Implémentation d'un logiciel de Gestion des Temps multi-sites afin de satisfaire aux contraintes de la Loi Tepa et de

fiabiliser les pointages qui sont actuellement gérés sur des fichiers Excel, logiciel du même éditeur que le logiciel de paie, ce qui facilitera tant l'intégration que la maintenance future,

- Mise en place d'un progiciel comptable et gestion Franco-Allemand, afin d'automatiser la sortie des reporting, d'intégrer la gestion de trésorerie, d'harmoniser les plans de comptes et de n'avoir qu'un logiciel pour la France et l'Allemagne.
- Installation du logiciel de trésorerie XRT (automatisation des virements, rapprochements bancaires automatiques, suppression des chèques manuels)
- Changement de l'AS 400 (gain de serveur du fait de l'intégration des logiciels paie et comptabilité)

En ce qui concerne les réalisations 2007 spécifiques, ont été réalisées :

- Remplacement du parc micro multi-sites,
- Mise en place d'un archivage électronique des documents comptables sur format PDF (factures clients et états réglementaires comptables),
- Installation d'un serveur blackberry pour gestion des messages mails.

PCM

Le développement du plan directeur des Systèmes d'Information « Perspectives 2010 » a été poursuivi avec la mise en production du progiciel Comptable et Financier dans la filiale PCM Trading Shanghai Co Ltd basée en Chine.

En parallèle des outils d'information pour l'activité Oil & Gas ont été déployés afin de faciliter la communication entre les entités commerciales implantées dans les différents pays.

Dans le Domaine ERP (back office), en lien avec les demandes du Commissaire aux Comptes, des évolutions du progiciel ont été conduites pour permettre une gestion des stocks au prix moyen pondéré et non plus au dernier coût d'achat. En coordination avec la Direction Financière, un suivi de ce projet sera maintenu en 2008.

Un projet de déploiement d'un nouvel outil ERP international, pour l'ensemble du Groupe PCM a été décidé en 2007. Ce projet sera géré, sur plusieurs années, par entité juridique du Groupe PCM.

Egalement, une rénovation de l'infrastructure informatique et des réseaux a été engagée pour faciliter le déploiement international de PCM et assurer une plus grande continuité des services.

Ces projets dont la Direction des Systèmes d'Information est le maître d'oeuvre, ont été conduits dans le respect des budgets et délais annoncés.

Toutes les procédures de test et de contrôle ont été conduites conformément aux cahiers des charges internes et règles définies par les maîtres d'ouvrage.

Gurtner

Le module de suivi statistique des fréquentations du site Internet et le logiciel de GMAO ont constitué les investissements les plus importants pour un coût de 10 K€.

Fonctionnement des Organes Sociaux

Le Conseil d'Administration, en 2007, est composé de sept Membres et s'est réuni trois fois.

Le Comité d'Audit, en 2007, est composé de trois Membres qui se sont réunis deux fois, ont rédigé un Rapport et en ont communiqué les principales remarques et conclusions aux Administrateurs.

Délégation en cours de validité

A ce jour, aucune Délégation de l'Assemblée au Conseil d'Administration n'est en cours.

Mandataires sociaux : Rémunérations et Fonctions

En application des dispositions de l'Article L 225-102-1 du Code de Commerce, nous vous rendons compte des rémunérations et des avantages de toute nature versés en 2007, dans les Sociétés contrôlées, à chacun des Mandataires sociaux de la Société Gévelot S.A., ainsi que des fonctions exercées au cours de l'exercice :

Monsieur Paolo MARTIGNONI,
Président-Directeur Général,
a perçu les sommes suivantes :

en 2007 Rappel 2006

- Rémunération brute fixe
versée par la Société **160 004 € 160 004 €**
- Jetons de présence bruts
versés par la Société et
par les Sociétés contrôlées **20 900 € 20 900 €**

Il exerce au sein du Groupe les fonctions suivantes :

Administrateur de Gévelot
Administrateur de Gévelot Extrusion
Administrateur de PCM
Administrateur de Gurtner
Fonctions hors Groupe :
Président du Conseil d'Administration et
Directeur Général de Sopofam

Monsieur Philippe BARBELANE,
Directeur Général Délégué,
a perçu les sommes suivantes :

En 2007 Rappel 2006

- Rémunération brute
fixe versée par la Société **183 820 € 183 326 €**
- Avantages en nature
émanant de la Société,
évalués à **9 540 € 7 272 €**
- Jetons de présence
versés par la Société et par
les Sociétés contrôlées **8 300 € 8 300 €**
- Rémunération variable
(primes ou bonus) **15 000 € 15 000 €**

Il exerce au sein du Groupe les fonctions suivantes :

Représentant Permanent de Gévelot,
Administrateur de PCM
Représentant Permanent de Gévelot,
Administrateur de Gurtner
Représentant Permanent de Gévelot,
Administrateur de Cléré (jusqu'au 30 novembre
2007 date de dissolution de la Société)
Fonctions hors Groupe : Néant

Mademoiselle Claudine BIENAIMÉ,
Administrateur,

a perçu les sommes suivantes :

En 2007 *Rappel 2006*

- Jetons de présence
versés par la Société et par
les Sociétés contrôlées **22 300 € 22 300 €**

et exerce au sein du Groupe les fonctions
suivantes :

Administrateur de Gévelot Extrusion
Administrateur de PCM
Administrateur de Gurtner
Président du Comité d'Audit de Gévelot

Fonctions hors Groupe :

Membre du Directoire de Publicis Groupe SA
Secrétaire Général de Publics Groupe S.A.
Président de Publicis Groupe Services SAS
(France)

Administrateur de :

- Publicis Conseil SA (France)
- Solange Stricker ! Finincom SA (France)
- Groupe ZenithOptimedia SA (France)

Représentant Permanent de Publicis Conseil
dans :

- Publicis Finance Services SA (France)
- Publicis EtNous SA (France)
- Re:Sources France SAS (France)
- Loeb & Associés SA (France)
- World Advertising Movies SA (France)
- Publicis Constellation SA (France)

Représentant Permanent de :

Multi Market Services France Holdings SAS
(France) dans :

- Publicis Technology SA

Membre du Comité de Direction de :

- Multi Market Services France Holdings
SAS

Director de :

- Publicis Groupe Investments BV (Pays-Bas)
- Publicis Holdings BV (Pays-Bas)
- Publicis Groupe Holdings BV (Pays-Bas)

et par ailleurs :

Président-Directeur Général de :

- Société Immobilière du Boisdormant SA
(France)

Directeur Général Délégué de :

- Rosclodan SA (France)
- Sopofam SA (France)

Gérant de :

- SCI Presbourg Etoile (France)

Monsieur Philippe DESTOURS, Administrateur,
a perçu, les sommes suivantes :

En 2007 *Rappel 2006*

- Jetons de présence
versés par la Société et
par les Sociétés contrôlées **19 900 € 19 900 €**

Il exerce au sein du Groupe les fonctions
suivantes :

Administrateur de PCM
Représentant Permanent de Gévelot,
Administrateur de Gévelot Extrusion
Membre du Comité d'Audit
Fonctions hors Groupe : Néant

Madame Roselyne MARTIGNONI

Aministrateur,

a perçu les sommes suivantes :

En 2007 *Rappel 2006*

- Jetons de présence
bruts versés par la Société et
par les Sociétés contrôlées **20 900 € 20 900 €**
et exerce au sein du Groupe les fonctions
suivantes :

Administrateur de Gévelot Extrusion
Administrateur de PCM
Administrateur de Gurtner
Fonctions hors Groupe :
Administrateur de Sopofam
Administrateur de Rosclodan
Administrateur de la S.A. Société Immobilière
du Boisdormant

Monsieur Charles BIENAIMÉ, Administrateur,

a perçu les sommes suivantes :

En 2007 *Rappel 2006*

- Jetons de présence
versés par la Société et
par les Sociétés contrôlées **12 600 € 12 600 €**

et exerce au sein du Groupe les fonctions
suivantes :

Administrateur de Gévelot Extrusion
Fonctions Hors Groupe :
Président du Conseil d'Administration de
Rosclodan
Membre du Directoire de Meeschaert Family
Office
Membre du Directoire de la Financière
Meeschaert
Administrateur de la Financière Meeschaert

Monsieur Roberto BARABINO, Administrateur,
a perçu les sommes suivantes :

En 2007 Rappel 2006

- Jetons de présence
bruts versés par la Société et
par les Sociétés contrôlées **14 000 € 14 000 €**
et exerce au sein du Groupe les fonctions
suivantes :

Administrateur de PCM

Fonctions hors Groupe :

Administrateur de Vama spa

Administrateur de ASG Superconduttori spa

Administrateur de Omba Impianti &
Engineering spa

Administrateur de Tectubi spa

Administrateur de Sima Impianti + Tectubi spa

Administrateur de Paramed srl

Administrateur de Ferrania Technologies spa

Monsieur Pascal HUBERTY, Administrateur,

a perçu les sommes suivantes :

(liste de l'exercice 2006 non encore actualisée
pour 2007)

En 2007 Rappel 2006

Jetons de présence versés

par la Société et par les

Sociétés contrôlées **8 000 € 8 000 €**

et n'exerce au sein du Groupe Gévelot aucune
autre fonction

Fonctions hors Groupe :

Directeur de Marché France Produits Frais
pour le Groupe Amcor Flexibles (jusqu'en juin
2007)

Gérant de Sociétés

Cette information porte sur les sommes
versées tant par notre Société que par les
Sociétés contrôlées par elle au sens de l'Article
L 233-16 du Code de Commerce.

Conséquences sociales et environnementales de l'activité

Gévelot S.A., Société cotée sur Eurolist
Compartiment C, de NYSE Euronext, publiera
en annexe de son Rapport de Gestion un
document consolidé relatif au Développement
Durable, reprenant des informations en matière
Sociales et environnementales, conformément
aux dispositions initialement prévues par les
Articles D 148-2 et 148-3 du Décret du

23 mars 1967, modifiées par le Décret
n° 2002.221 du 20 février 2002.

Gestion des Risques

Dans le cadre de la description des principaux
risques auxquels le Groupe est confronté, les
points suivants peuvent être retenus,

Risques Généraux

1. Risques Marchés

Le Groupe n'est pas exposé aux risques
encourus sur les Marchés financiers.

2. Risques Pays

Le Groupe est exposé aux risques Pays pour une
petite partie de son activité dans le domaine
principalement du Secteur Parapétrolier. Cette
exposition reste néanmoins non significative.

Risques Financiers

De part ses activités, le Groupe est exposé à
différentes natures de risques financiers. Ces
risques sont liés aux activités industrielles et
commerciales du Groupe, à ses besoins de
financement ainsi qu'à sa politique
d'investissement notamment à l'international.
Ils sont principalement rattachés à des risques
de variations de taux de change, de taux
d'intérêt mais aussi à de brusques variations
des prix des matières premières.

1. Risques des activités industrielles et commerciales

- Risques de change

Le Groupe Gévelot n'est pas
particulièrement exposé dans ses activités
industrielles et commerciales aux risques
financiers pouvant résulter de la variation
des cours de change de certaines monnaies
du fait de la localisation respective de ses
sites de production, situés principalement
dans la zone euro, et de ses zones de vente.

La gestion du risque de change de l'activité
Pompes et Technologies des Fluides est
basée sur un principe de facturation des
entités de production du groupe aux entités
de commercialisation dans la monnaie locale
de ces dernières ou en Euros. Ces
facturations inter-sociétés font l'objet
d'une couverture de change à terme de leur
règlement si les montants sont significatifs.

Le Groupe n'effectue pas d'opération de couverture de change ferme sur ses ventes futures ; la marge opérationnelle est donc sujette dans le futur à des variations en fonction de l'évolution des taux de change. Toutefois, chaque opération pouvant présenter un risque significatif pour le Groupe ou pour une Division fait l'objet d'une couverture à terme. Les analyses menées n'ont pas fait ressortir de flux futurs suffisamment importants sur une devise pour nécessiter la mise en place d'outils de couverture optionnels. L'impact de la variation de la parité Euro - Dollar entre 2006 et 2007, représente une diminution de Chiffre d'affaires de l'ordre de 1.5 M€ pour l'ensemble du Groupe.

Le Groupe n'est pas exposé de manière significative dans ses activités industrielles et commerciales aux variations de taux d'intérêt.

- Risques de variation de prix

Le Groupe est sensible aux variations des cours de ses matières premières notamment dans le Secteur Extrusion, Fournisseur de l'industrie automobile. Pour faire face à de futures variations qui pourraient impacter de manière significative la marge opérationnelle, le Groupe développe la multiplicité des sources d'approvisionnement et a recours quand cela lui est possible à des contrats contenant des clauses de variations de prix encadrés pour ses fournisseurs ou ses clients.

- Risques de crédit

Le Groupe accorde une attention particulière à la sécurité des paiements des biens et services qu'il délivre à ses clients mais ne présente pas de toute façon de concentration importante de risque de crédit. Les paiements des autres clients du groupe font l'objet de mécanismes appropriés de sécurisation.

2. Risques liés aux opérations de financement

Le Groupe fait appel au secteur bancaire pour les opérations de financement de ses activités Industrielles et Commerciales qui le nécessitent.

- Risques de variation de taux

Lorsque cela s'avère nécessaire le Groupe met en place des outils de couverture de variation des taux d'intérêts pour les emprunts à taux variables d'échéance longue et de montant important. Pour cela le Service Trésorerie centralisé du Groupe analyse le portefeuille et propose les outils appropriés (Swap de taux) pour limiter les risques futurs dans des limites de coûts appropriés et maîtrisés.

3. Risques liés aux opérations d'investissements

- Risques de change

Le Groupe détient des investissements à l'étranger, et hors de la zone Euro, dont les actifs nets sont exposés au risque de conversion des devises. Ces actifs nets, principalement situés aux USA, sont toutefois de montant peu élevés et ne font pas aujourd'hui l'objet de couverture particulière.

Affectation du résultat

Il sera proposé l'affectation des résultats suivante :

. Bénéfice de l'exercice	2 793 407,88 €
. Report à nouveau antérieur	<u>1 720 676,04 €</u>
. Total à répartir	4 514 083,92 €
. Réserve Légale .	139 670,40 €
. Dividende	<u>2 106 594,60€</u>
	<u>2 246 265,00 €</u>
. Report à nouveau	
après affectation	<u>2 267 818,92 €</u>

En cas d'approbation de la répartition mentionnée ci-dessus, le dividende de 2,20 € par action, éligible à l'abattement de 40 % prévu pour les personnes physiques bénéficiaires d'un Crédit d'Impôt plafonné sera mis en distribution à partir du 1^{er} juillet 2008.

Il est rappelé, conformément aux dispositions légales en vigueur, qu'il a été procédé à la distribution des dividendes suivants au cours des trois derniers exercices :

Exercice	Net	Crédit d'Impôt	Nombre Actions	
			servies	globales
2004	2,10	p m	957 543	983 480
2005	2,20	p m	957 543	983 480
2006	2,20	p m	957 543	957 543

Bourse

Pendant l'année 2007, le cours de l'action, cotée sur Eurolist Compartiment C, de NYSE Euronext, a évolué comme suit :

	Euros
<u>Cours à fin 2006</u>	<u>57,50</u>
<u>Cours le plus bas</u>	<u>57,51</u>
<u>Cours le plus haut</u>	<u>66,60</u>
<u>Cours à fin 2007</u>	<u>60,31</u>
Nombre de titres échangés en 2007	70 995
<u>2006</u>	<u>84 476</u>

Au 28 mars 2008 le cours de l'action était de 53,96 € avec un volume d'échange constaté depuis le début de l'année de 7 787 titres.

Actionnariat

Au 31 décembre 2007, la société GEVELOT est contrôlée à travers principalement :

- La SOCIETE DE PORTEFEUILLE FAMILIAL (SOPOFAM), plus du tiers,
- Société ROSCLODAN, plus du vingtième.

Par ailleurs, le Fonds Commun de Placement STOCK PICKING FRANCE et la Société de gestion de portefeuille indépendante la FINANCIERE DE L'ECHIQUIER détiennent chacune plus du vingtième. Enfin, aucune des Sociétés contrôlées par GEVELOT ne détient d'action de cette Société.

Charges non déductibles

(Loi du 12 juillet 1965 article 27)

Les réintégrations de frais généraux dans le bénéfice fiscal imposable au cours de l'exercice 2007 se sont élevées à 12 351 € contre 14 117 € en 2006.

Commissaires aux Comptes

Le Cabinet Mazars & Guérard ayant donné sa démission de sa fonction de Commissaire aux Comptes de Gévelot S.A., fin novembre 2007, Monsieur Jean MARIÉ, Commissaire aux Comptes Suppléant, a assuré les travaux de fin d'année 2007, en complément du Co-Commissaire aux Comptes, le Cabinet CRÉA, Monsieur ROUSSEL. Monsieur Jean MARIÉ a donné, mi avril 2008, sa démission de Commissaire aux Comptes Titulaire, qui prendra effet à l'issue de la prochaine Assemblée Générale.

En conséquence, à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, sur avis du Comité d'Audit, il sera proposé la nomination du Cabinet PriceWaterhouseCoopers, Monsieur Pierre RIOU Associé, Titulaire, et Monsieur Jean MARIÉ du Cabinet FIDEAC, Suppléant.

Administrateurs

Le Conseil propose à l'Assemblée la nomination de Monsieur Mario MARTIGNONI, en qualité de nouvel Administrateur, pour une durée de trois ans, qui prendra fin lors de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

Jetons de Présence

Du fait de la nomination d'un nouvel Administrateur, Le Conseil propose d'augmenter le montant global des Jetons de présence alloués aux Membres du Conseil d'Administration, incorporant ceux alloués aux Membres du Comité d'Audit, pour le porter à 68 000 € par exercice.

Le Conseil d'Administration

GROUPE GEVELOT

Comptes Consolidés
au 31 Décembre 2007

GROUPE GEVELOT

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007

Référentiel I.F.R.S. ACTIF <i>(en milliers d'euros)</i>		MONTANT NET au 31-déc-2007	MONTANT NET au 31-déc-2006
Ecart d'acquisition	<i>Note 4</i>	1 083	1 182
Immobilisations incorporelles	<i>Note 4</i>	6 455	6 081
Immobilisations corporelles	<i>Note 4</i>	92 163	90 802
Actifs financiers non courants	<i>Note 10</i>	636	602
Participations dans des entreprises associées	<i>Note 5</i>	6 901	5 508
Impôt différé actif	<i>Note 9</i>	-	-
Autres actifs non courants		-	-
TOTAL (I) ACTIF NON COURANT		107 238	104 175
Stocks et en-cours	<i>Note 11</i>	40 433	36 621
Créances clients et comptes rattachés	<i>Note 12</i>	46 140	45 283
Autres débiteurs	<i>Note 13</i>	6 604	5 820
Créance d'impôt exigible		49	175
Actifs financiers courants	<i>Note 10</i>	124	1 586
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 14</i>	28 222	27 764
TOTAL (II) ACTIF COURANT		121 572	117 249
TOTAL GENERAL (I + II)		228 810	221 424

Référentiel I.F.R.S. PASSIF <i>(en milliers d'euros)</i>	MONTANT NET au 31-déc-2007	MONTANT NET au 31-déc-2006
Capitaux propres attribuables à la société consolidante	122 691	114 749
Intérêts minoritaires	31	28
TOTAL DE L'ENSEMBLE DES CAPITAUX PROPRES (I)	122 722	114 777
Provisions non courantes <i>Note 7</i>	2 602	2 362
Passifs financiers non courants <i>Note 8</i>	19 074	25 002
Passif d'impôt différé <i>Note 9</i>	11 353	10 786
Total Passif non courant (II)	33 029	38 150
Dettes fournisseurs d'exploitation	28 577	27 555
Dettes fournisseurs d'immobilisations	3 076	3 321
Provisions courantes <i>Note 7</i>	2 684	1 606
Autres créditeurs <i>Note 15</i>	18 312	18 427
Passif d'impôt exigible	691	642
Passifs financiers courants <i>Note 8</i>	19 719	16 946
Total Passif courant (III)	73 059	68 497
TOTAL DETTES (II+III)	106 088	106 647
TOTAL GENERAL (I + II + III)	228 810	221 424

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007

Référenciel I.F.R.S. (en milliers d'Euros)		Exercice 2007	Exercice 2006
Chiffre d'affaires	<i>Note 20</i>	213 519	196 832
Autres produits de l'activité		1 166	1 026
Produits de l'activité courante	<i>Note 17</i>	214 914	199 808
Charges opérationnelles courantes	<i>Note 18</i>	201 153	193 549
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	<i>Note 20</i>	13 761	6 259
Autres produits opérationnels		547	-
Autres charges opérationnelles		2 823	-
RESULTAT OPERATIONNEL	<i>Note 20</i>	11 485	6 259
Coût de l'endettement financier net		(980)	(847)
Résultat des autres produits et charges financiers		(333)	(295)
RESULTAT FINANCIER	<i>Note 19</i>	(1 313)	(1 142)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS DES ENTREPRISES INTEGREES	<i>Note 20</i>	10 172	5 117
Charge d'impôt	<i>Note 9</i>	2 693	1 840
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		7 479	3 277
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	<i>Note 5</i>	1 536	1 083
Résultat des activités abandonnées		-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	<i>Note 20</i>	9 015	4 360
PART REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES		4	3
RESULTAT REVENANT A L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE		9 011	4 357
RESULTAT PAR ACTION (= RESULTAT DILUE PAR ACTION)		9,41 €	4,55 €

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

Le nombre d'actions ayant servi au calcul du Résultat par action est de 957 543 (cf. Note N°3 - Capital social) pour les exercices 2006 et 2007.

GRUPE GEVELOT

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES

(en milliers d'euros)	Capital	Titres auto-détenus	Réserves consolidées	Ecarts de réévaluation	Ecarts de conversion	Résultat net	Capitaux propres	Intérêts minoritaires	TOTAL
SITUATION AU 31.12.2005	30 488	(1 361)	78 235	54	(77)	5 251	112 590	30	112 620
Opérations sur le capital	3 830	-	(3 830)	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	(804)	1 361	(557)	-	-	-	-	-	-
Distributions	-	-	-	-	-	(2 109)	(2 109)	-	(2 109)
Affectation des résultats non distribués	-	-	3 129	-	13	(3 142)	-	-	-
Résultat de l'exercice 2006	-	-	-	-	-	4 357	4 357	3	4 360
Instruments financiers :									
variations de juste valeur	-	-	47	-	-	-	47	-	47
Conversions et variations diverses	-	-	444	-	(580)	-	(136)	(5)	(141)
SITUATION AU 31.12.2006	33 514	-	77 468	54	(644)	4 357	114 749	28	114 777
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distributions	-	-	-	-	-	(2 109)	(2 109)	-	(2 109)
Affectation des résultats non distribués	-	-	2 248	-	-	(2 248)	-	-	-
Résultat de l'exercice 2007	-	-	-	-	-	9 011	9 011	4	9 015
Instruments financiers :									
variations de juste valeur	-	-	(2)	-	-	-	(2)	-	(2)
Réévaluation des terrains et constructions	-	-	1 475	-	-	-	1 475	-	1 475
Conversions et variations diverses	-	-	(23)	-	(410)	-	(433)	(1)	(434)
SITUATION AU 31.12.2007	33 514	-	81 166	54	(1 054)	9 011	122 691	31	122 722

Tableaux de flux de trésorerie consolidés 2007

(en milliers d'euros)

	2007	2006
OPERATIONS D'ACTIVITE		
Résultat net des sociétés intégrées	7 479	3 277
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	10 553	8 041
- Actualisation des actifs et passifs financiers	(9)	(12)
- Variation des impôts différés	(225)	167
- Plus-Values de cession, nettes d'impôt	368	239
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	18 166	11 712
Dividendes reçus des Sociétés mises en équivalence	361	170
- Variation des stocks	(3 907)	(2 588)
- Variation des créances clients	(1 039)	1 287
- Variation des autres créances opérationnelles	(603)	474
- Variation des dettes fournisseurs	1 205	(1 053)
- Variation des autres dettes opérationnelles	(42)	(1 852)
Variation du besoin en fonds de roulement	(4 386)	(3 732)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	14 141	8 150
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(10 424)	(16 158)
- Acquisitions et augmentations d'immobilisations financières	(72)	(137)
Total	(10 496)	(16 295)
- Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes d'impôt	736	218
- Cessions et diminutions d'immobilisations financières	1 513	1 023
Total	2 249	1 241
Incidence des variations de périmètre	-	(9)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(8 247)	(15 063)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
- Augmentation / (réduction) de capital	-	-
- Dividendes attribués aux actionnaires de la Société Mère	(2 109)	(2 109)
- Autres variations	(7)	77
Total	(2 116)	(2 032)
- Mise en place des emprunts et dettes financières	2 203	11 140
- Remboursements des emprunts et dettes financières	(7 518)	(5 410)
Variation des emprunts et dettes financières	(5 315)	5 730
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	(4)	(103)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(7 435)	3 595
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	(1 541)	(3 318)
Trésorerie à l'ouverture	18 190	21 566
Trésorerie à la clôture	Note 14 16 488	18 190
Profits / (pertes) de change sur la trésorerie	161	58
	(1 541)	(3 318)

GROUPE GEVELOT

Annexe
des Comptes Consolidés
au 31 Décembre 2007

Annexe des Comptes Consolidés au 31 Décembre 2007

Les notes n° 1 à 27 ci-après font partie intégrante des comptes consolidés. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés le 11 Avril 2008 par le Conseil d'Administration.

Note n° 1 : Informations relatives au périmètre de consolidation

a) Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2007

Ont été consolidées selon la méthode d'intégration globale :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN N° SIRET	% de contrôle		% d'intérêts
			au 31.12.2007	au 31.12.2006	au 31.12.2007
Gévelot	6, boulevard Bineau 92532 Levallois-Perret Cedex	562088542 56208854200369			
Gévelot Extrusion	6, boulevard Bineau 92532 Levallois-Perret Cedex	399198951 39919895100010	99,99	99,99	99,99
Dold Kaltfliesspressteile GmbH	Langenbacher Strasse 17/19 D-78147Vöhrenbach (Allemagne)		100,00	100,00	100,00
PCM	17, rue Ernest Laval B.P. 35 92173 Vanves Cedex	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.	11940 Brittmoore Park Drive Houston Texas 77041 (Etats-Unis)		99,99	99,99	99,94
PCM USA Inc.	11940 Brittmoore Park Drive Houston Texas 77041 (Etats-Unis)	} société détenue } à 100 % par } PCM Flow Technology			
PCM Group UK Ltd.	Pilot Road - Phoenix Parkway Corby NN17 5YF (Royaume-Uni)		99,99	99,99	99,94
PCM Trading (Shanghai) Co. Ltd.	Unit 10A01&10G03, Shanghaïmart 2299 Yanan Road (West) 200336 Shanghai (Chine)		99,99	99,99	99,94
Gurtner	40, rue de la Libération B.P. 129 25302 Pontarlier Cedex	542103635 54210363500026	100,00	100,00	99,95
Ont été consolidées par mise en équivalence :					
Kudu Industries Inc.	9112 - 40 th street S.E. CALGARY ALBERTA T2C 2P3 (Canada)		45,00	45,00	44,98
Moineau Texas Corp.	1112 S. Main Street Seminole Texas 79360 (Etats-Unis)	}			
Kudu Australia Pty Ltd.	L3, 349 Coronation Drive Milton, QLD, 4064 (Australie)	} sociétés détenues } à 100 % par			
Kudu Kazakhstan LLP	50, Yablonevyy Sad Street, Bagahashi Village, Karasai District Almaty Oblast, 040907 (Kazakhstan)	} Kudu Industries Inc. }			
Ensival Moret Asia Pte Ltd.	9, Tai Seng Drive #02-02 Hesche Building 535227 Singapore (Singapour)		25,71	25,71	25,69
Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	n° 1590, Li An Road Minhang District 201 100 Shanghai (République de Chine)	} société détenue } à 100 % par Ensival } Moret Asia Pte Ltd.			

Note n° 1 (suite) : Informations relatives au périmètre de consolidation

b) Commentaires sur le périmètre de consolidation et les conditions de contrôle

La société Etablissements Léopold Cléré, filiale à 100%, a fait l'objet d'un Transfert Universel de Patrimoine dans la Société Gurtner. Cette opération est effective au 30 novembre 2007 et, en conséquence, à cette date la Société Etablissements Léopold Cléré est dissoute.

Aucun autre changement de périmètre de consolidation n'est intervenu en 2007.

Les sociétés du Groupe clôturent au 31 décembre.

Il n'y a pas, à notre connaissance, de restrictions significatives de la part des filiales de transférer des fonds à la Mère, Gévelot S.A, sous forme de dividendes en numéraire ou de remboursements de prêts ou d'avances.

Note n° 2 : Règles et Méthodes Comptables

Faits significatifs de l'exercice

A. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les Etats Financiers consolidés du Groupe Gévelot sont établis conformément aux principes et normes internationales d'évaluation et de présentation de l'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards), référentiel adopté par l'Union Européenne, publié au Journal Officiel en date du 13 octobre 2003 et applicable à compter du 1^{er} janvier 2005.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros, monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe.

Les méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'adoption est rendue obligatoire à tous les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2007 sont les suivantes :

- Norme IFRS 7, relative aux informations à fournir sur les instruments financiers,
- Amendement à la norme IAS 1, portant sur les informations à fournir sur le capital,
- Interprétation IFRIC 7 relative à l'information comparative à produire en l'application d'IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes »,
- Interprétation IFRIC 8 sur le champ d'application d'IFRS 2,
- Interprétation IFRIC 9 relative à l'évaluation des dérivés incorporés,
- Interprétation IFRIC 10 relative à la dépréciation d'actifs dans les comptes intermédiaires.

Les interprétations IFRIC 7 à 10 ne trouvent pas à s'appliquer aux comptes du Groupe Gévelot ou sont sans effet sur ceux-ci.

Le Groupe n'a appliqué aucun amendement et aucune norme ou interprétation par anticipation, en particulier les textes suivants, déjà publiés et adoptés par l'Union Européenne, mais d'application obligatoire à une date ultérieure. Le Groupe n'attend aucune incidence significative sur ses états financiers, de l'application de ces textes dans le futur :

- Norme IFRS 8 relative aux secteurs opérationnels,
- Interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe » relative aux options accordées au sein d'un groupe et actions propres acquises en couverture de plan d'option.

Par ailleurs, les normes ou interprétations suivantes, publiées par l'IASB, n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne :

- Révision de la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt »,
- Révision de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers »,
- Révision de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprise »,
- Révision de la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels »,
- Amendement à IFRS 2 « Conditions d'acquisitions et annulations »,
- IFRIC 12 « Accords de concession de services »,
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients »,
- IFRIC 14 « Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ».

Pour l'établissement de son bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004, le Groupe s'est conformé aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption du référentiel IFRS » qui traite de la première adoption des normes internationales et des exceptions au principe d'application rétrospective de l'ensemble des normes IFRS.

Le groupe Gévelot a retenu les options suivantes quant au retraitement rétrospectif des actifs et des passifs selon les normes IFRS :

- les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004 n'ont pas fait l'objet de retraitements rétrospectifs ;
- les écarts actuariels sur engagements de retraite ont été constatés en contrepartie des capitaux propres pour leur montant cumulé au 1er janvier 2004 ;
- le montant cumulé des écarts de conversion au 1er janvier 2004 est remis à zéro en contrepartie des réserves consolidées, le montant des capitaux propres d'ouverture restant inchangé. Il ne sera en conséquence pas tenu compte, dans les résultats de cession futurs d'entités consolidées ou associées, des écarts de conversion antérieurs à la date de transition aux IFRS ;
- la juste valeur des actifs au 1er janvier 2004 a été retenue comme coût présumé. La réévaluation en découlant a été portée en capitaux propres

En date du 11 AVRIL 2008, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Gévelot SA au 31 décembre 2007. Ces états financiers peuvent être modifiés tant que l'Assemblée générale ne les a pas approuvés.

Présentation des comptes consolidés :

Le bilan est présenté sous la forme courant/non courant. Sont considérés comme courants, les actifs et passifs directement liés au cycle d'exploitation, d'une durée de douze mois. Les actifs et passifs financiers sont par nature classés en non courants à l'exception de leur quote-part à moins d'un an classée en courant.

Le Groupe présente les postes d'Actif et de Passifs sous une forme condensée pour la première fois. Des détails complémentaires ont été fournis dans les notes explicatives lorsque cela se justifiait (Note 10 Actifs Financiers, Note 13 Autres Débiteurs, Note 15 Autres créditeurs)

Le compte de résultat consolidé est présenté par nature en Charges et Produits et pour la première fois sous un format plus condensé. Des notes

explicatives ont été fournies lorsque cela se justifiait (Note 17 Produits de l'activité courante, Note 18 Charges opérationnelles courantes, Note 19 Résultat Financier).

2.1. Principes Comptables spécifiques à la Consolidation

2.1.1 Périmètre de consolidation

Toutes les Filiales et Participations placées sous le contrôle direct ou indirect de la Société mère ou sur lesquelles cette dernière exerce une influence

notable, sont retenues dans le périmètre de consolidation.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe Gévelot ne détient pas le contrôle sont consolidées par Mise en Equivalence ou par Intégration Proportionnelle dans le cas de sociétés sous contrôle conjoint.

2.1.2 Conversion des comptes exprimés en devises

Les Etats Financiers des Filiales étrangères sont convertis en euros de la manière suivante :

- les postes du Bilan sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- les postes du Compte de Résultat sont convertis au taux moyen,
- les Flux sont convertis au taux moyen.

Les écarts de conversion inclus dans les Capitaux Propres consolidés résultent donc :

- de la variation entre les cours de clôture de l'exercice précédent et ceux de l'exercice en cours sur les Capitaux Propres d'ouverture,
- de la différence entre taux de change moyen et taux de change à la clôture, sur le résultat de la période et sur les Flux de variation des Capitaux Propres.

2.1.3 Transactions en devises

Les transactions en devises sont converties en euros en appliquant le cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les Actifs et Passifs monétaires libellés en devises sont convertis au

cours de change en vigueur à la date de clôture, les différences de change qui en résultent étant comptabilisées au Compte de Résultat en produit ou en perte de change. Les Actifs et Passifs non monétaires libellés en devises étrangères sont comptabilisés au cours historique en vigueur à la date de la transaction.

Taux de conversion des comptes établis en devises étrangères :

Les quotes-parts des résultats des Sociétés mises en équivalence, KUDU Industries (Société canadienne) et la Société EMA (Singapore) ont été converties aux taux de clôture du 31 Décembre 2007, soit :

- 1 dollar canadien = 0,692089 euro
- 1 dollar Singapourien = 0,472523 euro

Les postes de Bilan des Sociétés : PCM Flow Technology (Société américaine) et PCM Group UK Ltd (Société Anglaise) ont été convertis aux taux de clôture du 31 Décembre 2007, soit :

- 1 dollar US = 0,679302 euro
- 1 livre sterling = 1,363605 euro
- et les comptes de charges et de produits aux taux moyens soit :
- 1 dollar US = 0,729586 euro
- 1 livre sterling = 1,460812 euro

2.2 Principes Comptables spécifiques au Bilan

2.2.1 Regroupement d'Entreprises

Les Regroupements d'Entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition conformément à la Norme IFRS 3.

A la date d'acquisition, le Goodwill est évalué comme étant l'excédent du coût du Regroupement d'Entreprise sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la Juste Valeur nette des Actifs identifiables, Passifs, et Passifs éventuels acquis.

Les Goodwill ne sont pas amortis. Ils font l'objet de Test de dépréciation chaque année ou plus fréquemment quand des événements ou des

changements de circonstances indiquent qu'ils se sont dépréciés.

Toute dépréciation constatée est irréversible.

Les modalités des Tests de dépréciation retenues par le Groupe sont décrites au paragraphe "Dépréciation des Actifs" dans la Note 2.2.4.

2.2.2 Immobilisations incorporelles

Les Immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées au Bilan à leur Coût historique. Elles sont ensuite évaluées au Coût amorti conformément au traitement de référence de la Norme IAS 38.

Les Actifs incorporels résultant de l'évaluation des Actifs des Entités acquises sont enregistrés au Bilan à leur Juste Valeur.

Les frais de recherche sont inscrits en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus de même que les coûts de développement non activés.

Dans le secteur Extrusion, des études sont engagées en vue de produire des pièces dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client. Lorsqu'ils font l'objet contractuellement d'un financement par le client, ces coûts sont comptabilisés en immobilisations incorporelles à hauteur du montant non financé.

Ainsi, pour les frais de développement, leur inscription à l'Actif est obligatoire (IAS 38) dès que l'Entreprise peut démontrer :

- que le projet est nettement identifié et les coûts de l'Actif ainsi immobilisé peuvent être ainsi individualisés et suivis de façon fiable, son intention et sa capacité technique et financière de mener le projet de développement à son terme,
- qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses engagées iront à l'Entreprise.

Les Immobilisations incorporelles, font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée d'utilisation prévue pour chaque catégorie de biens

Durées d'utilité :

Frais de développement : durée de vie des projets sous-jacents, comprise généralement entre 3 et 5 ans.

Logiciels : durée d'utilisation des logiciels, entre 2 et 15 ans.

Autres (brevets,...) : sur des périodes qui correspondent à la durée d'utilisation prévue sans excéder 20 ans.

Les modalités des Tests de dépréciation retenues par le Groupe sont décrites au paragraphe "Dépréciation des Actifs immobilisés" dans la Note point 2.2.4.

2.2.3 Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles, principalement composées de Terrains, Constructions, Installations Techniques et Matériels de production, sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des éventuelles Pertes de Valeur, conformément à la Norme IAS 16.

Le Groupe Gévelot a opté pour la méthode de la réévaluation périodique de ses Terrains et Constructions avec amortissements sur la durée d'utilité et réévaluation périodique de la Valeur nette par rapport à une Valeur de Marché estimée par des Evaluateurs professionnels qualifiés. Ces évaluations ont lieu tous les trois ans sauf si, avant expiration de ce délai, une fluctuation de la juste valeur des actifs concernés nécessite une nouvelle expertise.

Dans le secteur Extrusion, des outillages spécifiques sont achetés ou fabriqués en vue de produire des pièces dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client. Lorsqu'ils font l'objet contractuellement d'un financement par le client, ces coûts sont comptabilisés en immobilisations corporelles à hauteur du montant non financé.

➤ Prix de revient des Immobilisations

Les frais d'acquisition d'Immobilisations sont incorporés au coût d'acquisition de ces Immobilisations pour leur montant brut d'impôts.

Selon le traitement de référence d'IAS 23, les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

➤ Location-financement

Les Biens dont le Groupe a la disposition par contrat de location-financement, sont traités dans le Bilan et le Compte de Résultat consolidé comme s'ils avaient été acquis par emprunt lorsque le contrat a pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces Biens. En conséquence, les postes d'Immobilisations corporelles ont reçu les montants financés à l'origine par le bailleur, en contrepartie d'un "emprunt" inscrit au Passif.

Les annuités de loyer sont éliminées et remplacées :

- par une dotation aux amortissements correspondant aux Immobilisations concernées,
- par une charge financière relative à l'emprunt.

Les Biens en contrat de location financement sont amortis de façon linéaire sur leur durée de vie utile estimée de manière similaire aux autres Immobilisations de même nature ou sur la durée du contrat si celle-ci est inférieure et si la Société n'a pas la certitude d'en devenir propriétaire à l'échéance.

➤ Amortissements

Les Amortissements sont calculés au niveau des composants ayant des durées d'utilisation distinctes qui constituent ces Immobilisations et correspondent en général aux durées d'utilité suivantes :

- Terrains : non amortissables,
- Constructions (gros œuvre, aménagements, ravalements, étanchéité) : 10 à 40 ans,
- Installations Techniques, Matériels et Outillages industriels : 3 à 40 ans, sauf exceptions,
- Matériel informatique : 3 à 5 ans.

2.2.4 Dépréciation des Actifs immobilisés

En application de la Norme IAS 36, le Groupe s'assure que la Valeur Nette Comptable de ses Actifs n'excède pas leur Valeur recouvrable, c'est-à-dire le montant qui sera recouvré par leur utilisation ou leur vente.

En dehors du Goodwill et des Immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie qui font l'objet de Test de dépréciations annuels systématiques, la Valeur recouvrable d'un Actif est estimée chaque fois qu'il existe un indice montrant que cet Actif a pu perdre de sa valeur.

La Valeur recouvrable d'un Actif est la Valeur la plus élevée entre son prix de vente net et sa Valeur d'utilité.

Le prix de vente net est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un Actif lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts de sortie.

La Valeur d'utilité est la Valeur actualisée des Flux de Trésorerie futurs attendus de l'utilisation continue d'un Actif et de sa sortie à la fin de sa durée d'utilité, estimée sur la base des plans ou budgets établis sur 3 ans maximum. Au-delà les Flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance constant ou décroissant.

Les Tests de dépréciation sont réalisés au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

Le Groupe a défini ses Unités Génératrices de Trésorerie comme suit :

- Extrusion : chaque Société et chaque unité de production ont été considérées comme une UGT indépendante. Les Actifs de support communs à une Société ont été répartis proportionnellement sur les Unités de production de cette Société.
- Pompes : chaque Société a été considérée comme une UGT indépendante.
- Mécanique : chaque Société a été considérée comme une UGT indépendante

Pour chaque activité, un taux d'actualisation spécifique a été déterminé (voir note N°4)

Ces taux d'actualisation correspondent aux taux avant impôt du rendement de placements sans risques, corrigés d'une prime de risque du marché "Actions", et de risques spécifiques liés à l'activité.

Pour le Groupe Gévelot, il n'a été retenu aucun risque spécifique lié à l'activité.

Une Perte de valeur est comptabilisée dès que la Valeur comptable de l'Actif ou de l'UGT à laquelle il appartient excède sa Valeur recouvrable.

2.2.5 Actifs financiers

Les Actifs financiers sont essentiellement constitués de Prêts et de Créances.

Ils se composent essentiellement de dépôts de garantie et de prêts accordés dans le cadre des Aides à la Construction.

Ils sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode de taux d'intérêt effectif. Les prêts et Créances à long terme non rémunérés ou rémunérés à un taux inférieur à celui du marché sont, lorsque les sommes sont significatives, actualisés.

Les dépréciations éventuelles sont enregistrées en résultat.

Les Actifs financiers sont initialement comptabilisés au coût qui correspond à la juste Valeur du prix payé augmenté des coûts d'acquisition.

Clients et autres Créances d'exploitation

Les Créances Clients sont reconnues et comptabilisées pour le montant initial de la facture, déduction faite des provisions pour dépréciations ou des montants estimés non recouvrables.

Les Créances Clients sont maintenues à l'Actif du Bilan tant que l'ensemble des risques et

avantages qui leur sont associés ne sont pas transférés à un Tiers.

Des provisions pour dépréciations sont constituées si des risques de non-paiement spécifiques apparaissent sur des créances détenues par les sociétés du Groupe. Par ailleurs, les créances anciennes (plus de 6 mois) non réglées peuvent faire l'objet de dépréciations portant sur toute ou partie de la créance.

2.2.6 Stocks et travaux en cours

Selon la Norme IAS 2 "Stocks", le coût des stocks doit comprendre l'ensemble des coûts d'acquisition, coûts de transformation et autres coûts encourus pour mettre les stocks à disposition ; les rabais commerciaux, remises et autres éléments similaires sont déduits pour déterminer le coût d'acquisition.

Les stocks sont évalués selon la méthode du prix ou du coût moyen pondéré.

Les stocks sont valorisés au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation.

La Valeur nette de réalisation est égale au prix de vente estimé net des coûts restant à encourir pour l'achèvement des produits et la réalisation de la vente.

Les stocks ne comprennent pas de coût d'emprunt. Les matières premières, marchandises et autres approvisionnements sont évalués suivant les méthodes ci-après, selon les Sites : dernier prix d'achat connu, coût unitaire moyen pondéré.

Les produits fabriqués (en-cours et produits finis) sont valorisés à leur coût de production comprenant :

- Le coût des matières consommées,
- Les charges directes de production,
- Les charges indirectes de production dans la mesure où elles peuvent être raisonnablement rattachées à la production du bien.

Dans le cas où la Valeur nette de réalisation devient inférieure à la Valeur brute une provision est constituée pour le montant de la différence.

Dans le Secteur Extrusion des études sont engagées et des outillages spécifiques sont fabriqués ou achetés en vue de produire des pièces dans le cadre spécifique d'une commande reçue d'un Client.

Lorsqu'ils font l'objet contractuellement d'un financement par le client, les coûts encourus pour les études et les outillages sont enregistrés en stocks de travaux en cours à hauteur du montant financé.

2.2.7 Trésorerie et équivalents de Trésorerie

La Trésorerie et les équivalents de Trésorerie comprennent les liquidités et les placements à court terme sans risque de perte de valeur.

Les supports utilisés, auprès de grandes institutions financières, sont constitués, soit de certificats de dépôt, soit de titres d'OPCVM de type monétaire sans risques spécifiques identifiés.

2.2.8 Capitaux Propres

Le Groupe vise à maintenir une bonne rentabilité de son capital tout en conservant une sécurité dans ses choix de gestion. La société consolidante n'a pas mis en œuvre de délégation intéressant les instruments de capitaux propres. Le groupe n'est pas soumis à des contraintes externes particulières concernant le capital des entités qui le compose.

2.2.9 Provisions

➤ Engagements de retraite et assimilés

Sur la base des Législations et Pratiques nationales, il existe dans le Groupe différents Régimes de retraite au bénéfice de certains Salariés.

Les Régimes de retraite, les indemnités assimilées et autres avantages sociaux qui sont analysés comme des Régimes à Prestations Définies (Régime dans lequel le Groupe s'engage à garantir un montant ou un niveau de prestation définie), sont comptabilisés au Bilan sur la base d'une évaluation actuarielle des engagements à la date de clôture, diminuée de la juste Valeur des Actifs du Régime y afférent qui leur sont dédiés. Les cotisations versées au titre des Régimes qui

sont analysés comme des Régimes à Cotisations Définies, c'est-à-dire lorsque le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de cotisations, sont comptabilisées en charges de l'exercice.

En France, le Groupe a pris des engagements vis-à-vis de ses Salariés en matière de retraite. La provision figurant dans les Comptes Consolidés est évaluée conformément à IAS 19 et prend en compte les charges sociales y afférentes.

En application des Règles locales, la Filiale allemande Dold fait face aux engagements sociaux qu'elle assume vis-à-vis de ses Salariés dans le cadre de Contrats conclus avec des Sociétés d'assurance.

Les écarts actuariels proviennent des distorsions entre les hypothèses utilisées et la réalité ou la modification des hypothèses de calcul des engagements et des Actifs affectés à leur couverture :

- • taux de rotation des personnels
- • taux d'augmentation des salaires
- • taux d'actualisation
- • taux de mortalité
- • taux de rendement des Actifs

Le montant de la variation des écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi qui excèdent 10% de la valeur la plus élevée entre le montant de l'engagement et la Valeur de marché des Actifs de couverture, est comptabilisé en résultat en application du principe du corridor. Ces gains ou pertes sont reconnus sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des Membres du Personnel bénéficiant de ces Régimes.

➤ **Autres engagements sociaux**

Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles nationales du travail ou dans le cadre d'Accord d'Entreprise propre, font l'objet d'une provision. Cette dernière est évaluée en tenant compte des probabilités que les Salariés atteignent l'ancienneté requise pour chaque échelon et est actualisée.

Autres provisions

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressources représentative d'avantages économiques pour le Groupe sans contrepartie au moins équivalente.

Les provisions correspondent à des risques et charges identifiés de manière spécifique. Les Passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas sous le contrôle de l'Entité ou à des obligations actuelles pour lesquelles une sortie de ressources n'est pas probable.

En dehors de ceux résultant d'un Regroupement d'Entreprises, ils ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information en Annexe.

Les Autres provisions non courantes font l'objet d'une actualisation si l'effet est significatif.

2.2.10 Passifs financiers

Les emprunts sont comptabilisés au coût amorti, sauf dans le cadre de la comptabilité de couverture (ci-après Instruments dérivés et comptabilité de couverture)

Les frais et primes d'émission et les primes de remboursement sont présentés en diminution des emprunts et sont pris en compte dans la détermination du taux d'intérêt effectif.

➤ **Instruments dérivés et comptabilité de couverture**

Tous les instruments dérivés (swaps) sont comptabilisés au Bilan à leur Juste Valeur et toute variation de leur juste Valeur est comptabilisée en résultat.

Le Groupe utilise la possibilité offerte par la Norme IAS 39 d'appliquer la comptabilité de couverture :

- en cas de couverture de Juste Valeur (emprunt à taux fixe swappé à taux variable par exemple), la dette est comptabilisée pour sa Juste Valeur et toute variation de Juste Valeur est inscrite en résultat. La variation de la Juste Valeur du dérivé est également inscrite en résultat. Si la couverture est totalement efficace, les deux effets se neutralisent parfaitement.

- en cas de couverture de Flux de Trésorerie (emprunt à taux variable swappé à taux fixe par exemple), la variation de la Juste Valeur du dérivé est inscrite en Capitaux Propres pour la partie efficace avec reprise en résultat symétriquement à la comptabilisation des Flux couverts, et en résultat pour la partie inefficace.

2.2.11 Impôts Différés

Conformément à la Norme IAS 12 « Impôts sur les résultats », des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporaires entre les Valeurs comptables des Actifs et des Passifs et leurs Valeurs fiscales selon la méthode du report variable.

Les allègements d'impôts futurs découlant de l'utilisation des reports fiscaux déficitaires ne sont reconnus que lorsque leur réalisation peut être raisonnablement anticipée.

Au 31 Décembre 2007, les Actifs d'impôt différés ont été maintenus dans les comptes, leur récupération ayant été jugée probable.

Les Actifs et Passifs d'impôts différés, quelque soit leur échéance, ont été compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

Conformément à la Norme IAS 12, les Actifs et Passifs d'impôt différés ne sont pas actualisés.

2.3 Principes Comptables spécifiques au Compte de Résultat

2.3.1 Produits des activités ordinaires

Conformément à la Norme IAS 18 "Produits des activités ordinaires" les ventes de biens, diminuées des escomptes consentis, sont comptabilisées en chiffre d'affaires à la date de transfert de la propriété qui transfère à l'acquéreur les risques et les avantages

économiques du bien. En général ce transfert a lieu lors de la livraison du bien.

Dans le secteur Extrusion, des études sont engagées et des outillages spécifiques sont achetés ou fabriqués en vue de produire des pièces dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client. Lorsqu'ils font l'objet contractuellement d'un financement par le client, ce financement entre dans le périmètre des « Produits des activités ordinaires » définis par la norme IAS 18. Le produit est constaté en chiffre d'affaires au rythme des étapes techniques validées par le client.

2.3.2. Résultat Opérationnel Courant et Résultat Opérationnel

La Norme IAS 1 prévoit de faire figurer un nombre minimum de rubriques :

- Résultat opérationnel,
- Charges financières,
- Quote-part de résultat dans les Sociétés mises en équivalence,
- Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession,
- Charges d'impôt,
- Profit ou perte (ventilé entre part du Groupe et Minoritaires).

Par conséquent le Résultat Opérationnel peut être défini par la différence entre l'ensemble des charges et produits ne résultant pas des activités financières, des Sociétés mises en équivalence, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt.

Par option, le Groupe Gévelot a choisi de présenter un Résultat Opérationnel Courant défini comme la différence entre le Résultat Opérationnel total tel que vu précédemment et les "Autres Produits et Charges Opérationnels" qui représentent les événements inhabituels et peu fréquents. Ils sont définis de manière très limitative mais ne peuvent pas être qualifiés d'exceptionnels ou d'extraordinaires.

Le Résultat Opérationnel Courant est un solde de gestion qui doit permettre de faciliter la compréhension de la performance de l'Entreprise.

2.3.3 Charges financières

2.3.3.1 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net est constitué de l'ensemble des résultats produits par les éléments constitutifs de l'endettement financier net pendant la période (Emprunts et placements bancaires, résultats des opérations sur Valeurs Mobilières de Placement)

2.3.3.2 Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges correspondent essentiellement aux résultats des opérations de couverture de taux et de change.

2.4 Information Sectorielle

En application de la Norme IAS 14, le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité, le second, par secteur géographique. Cette présentation est fondée sur les systèmes internes d'organisation et sur la structure de gestion du Groupe.

Les secteurs d'activité du Groupe Gévelot ont été définis comme suit :

- Holding
- Extrusion à froid, Usinage
- Pompes, Technologies des Fluides
- Mécanique, Equipement moteurs et Gaz

B. FAITS SIGNIFICATIFS

Néant

C. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS DETERMINANTS

Les estimations et les jugements, qui sont continuellement mis à jour, sont fondés sur les informations historiques et sur d'autres facteurs, notamment les anticipations d'événements futurs jugés raisonnables au vu des circonstances.

Estimations et hypothèses comptables déterminantes

Le Groupe procède à des estimations et retient des hypothèses concernant le futur. Les estimations comptables qui en découlent sont, par définition, rarement équivalentes aux résultats

effectifs se révélant ultérieurement. Les estimations et les hypothèses risquant de façon importante d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante sont analysées ci-après.

a) Dépréciation estimée des Goodwills

Le Groupe soumet les Goodwills à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée dans la Note 2.2.4. Les flux futurs de Trésorerie tels qu'issus des budgets servent au calcul de la valeur recouvrable des Unités Génératrices de trésorerie. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations.

Les impacts de variation des taux d'actualisation et de variation des flux futurs sont malgré tout non significatifs au regard des Goodwills estimés.

b) Dépréciation des Actifs immobilisés de Production.

La Valeur recouvrable d'un Actif est estimée chaque fois qu'il existe un indice montrant que cet Actif a pu perdre de sa valeur comme indiqué dans la Note 2.2.4. Les calculs permettant d'établir la valeur recouvrable ou la valeur d'utilité d'un Actif utilisent des prévisions basées sur des budgets établis sur 3 ans et des flux extrapolés par application de taux de croissance au-delà. Ces flux sont ensuite actualisés selon des taux spécifiques à chaque activité.

c) Les terrains et bâtiments sont réévalués périodiquement par des experts indépendants. Entre chaque expertise, le Groupe vérifie l'absence d'indices laissant envisager des pertes de valeurs.

D. Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Les reprises de provisions ont été portées en déduction des comptes de dotations et la présentation des comptes est dorénavant réalisée sous une forme plus condensée telle qu'indiquée dans le paragraphe introductif.

Il n'y a pas eu d'autre modification dans la présentation des comptes.

E. Evénements postérieurs à la clôture du Bilan

Néant

Note n° 3 : Capital social

(en euros)	Ordinaires	Autodétenues	31.12.2006	Annulées	Modification nominal Par incorporation réserves	31.12.2007
Actions ordinaires						
Nombre	957 543	-	957 543	-	-	957 543
valeur nominale	35	-	35	-	-	35
Total	33 514 005	-	33 514 005	-	-	33 514 005

Composition du Capital Social :

Au 31 décembre 2007, le capital social autorisé s'élève à 33 514 milliers d'euros. Il est composé de 957 543 actions ordinaires de 35 euros chacune, émises et entièrement libérées.

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

Le Groupe n'a pas de plans d'option d'achat 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 : Ecart d'acquisition, immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles

	Valeurs brutes							Valeurs nettes	
	01.01.2007	Acquisitions dont Location- financement	Réévaluation des terrains et constructions	Ecart de conversion	Cessions Mises hors service	Reprises de dépréciations	Virement de poste à poste	31.12.2007	31.12.2007
ECART D'ACQUISITION	1 182	-	-	(99)	-	-	-	1 083	1 083
Dépréciations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INCORPORELLES									
Frais de recherche et de développement	2 649	579	-	-	(311)	-	823	3 740	2 875
Concessions, brevets, licences, marques	6 085	201	-	(1)	(14)	-	117	6 388	2 834
Fonds commercial	171	-	-	-	(171)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles en cours	1 009	667	-	-	(61)	-	(869)	746	746
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total incorporelles	9 914	1 447	-	(1)	(557)	-	71	10 874	6 455
Amortissements et dépréciations	(3 833)	(924) ⁽¹⁾	-	-	288	20	30	(4 419)	-
Total net incorporelles	6 081	523	-	(1)	(269)	20	101	6 455	6 455
CORPORELLES									
Terrains	7 417	-	1 126	(40)	(129)	-	-	8 374	8 205
Constructions	26 438	303	(1 216)	(176)	(342)	-	-	25 007	22 624
Installations techniques, matériels et outillages industriels	170 626	3 407	-	(101)	(3 708)	-	3 660	173 884	54 896
Autres	10 900	670	-	(52)	(911)	-	111	10 718	3 328
Immobilisations corporelles en cours	2 740	3 595	-	-	(229)	-	(3 492)	2 614	2 614
Avances et acomptes	89	757	-	-	-	-	(350)	496	496
Total corporelles	218 210	8 732	(90)	(369)	(5 319)	-	(71)	221 093	92 163
Amortissements et dépréciations	(127 408)	(9 108) ⁽²⁾	1 321	55	4 484	1 756	(30)	(128 930)	-
Total net corporelles	90 802	(376)	1 231	(314)	(835)	1 756	(101)	92 163	92 163
TOTAL IMMOBILISATIONS	98 065	147	1 231	(414)	(1 104)	1 776	-	99 701	99 701

Le total des investissements incorporels et corporels s'est donc élevé à 10 179 K€.

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

(1) dont amortissements	924
dont dépréciations	-
(2) dont amortissements	8 249
dont dépréciations	859

Note n° 4 (suite) : Ecart d'acquisition, immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles**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. Les loyers ont été ventilés entre les postes de dotations aux amortissements et de frais financiers.

	Valeurs brutes				Amortissements				Valeurs nettes	
	01.01.2007	Acquisitions (1)	Cessions Mises hors service (2)	31.12.2007	01.01.2007	Dotations (1)	Cession Mises hors service (2)	31.12.2007	31.12.2007	
Matériels et outillages industriels (3)	10 694	1 241	-	11 935	707	751	-	1 458	10 477	
Autres	372	208	(167)	413	217	96	(167)	146	267	
Total	11 066	1 449	(167)	12 348	924	847	(167)	1 604	10 744	

(1) Compris dans les acquisitions de l'exercice

(2) Compris dans les cessions et mises hors service de l'exercice

(3) Ne concerne que le secteur Extrusion

Méthodologie de valorisation**Dépréciations**

Conformément au principe énoncé dans la Note 2.2.4, le groupe a procédé au 31 décembre 2007 à une comparaison entre la valeur nette comptable de ses actifs et leur valeur d'utilité.

Ce calcul a été réalisé pour les Sociétés du Groupe pour lesquelles un indice de perte de valeur, ou inversement de gain de valeur, pouvait être anticipé.

Les calculs d'impairment tests réalisés ont conduit sur la filiale allemande Dold (Secteur Extrusion) à une reprise de 1,5 M€ alors que sur la même période la filiale Gurtner était impactée d'une dépréciation de 0,8 M€. En net les tests de valeurs ont conduit à une revalorisation des actifs du Groupe de 0,7 M€.

Pour l'exercice 2007, les calculs d'impairment tests ont portés sur 52 M€ de valeurs nettes immobilisées pour un total d'actif net immobilisé Groupe de 101,5 M€. La différence vient principalement des Terrains et Bâtiments de Gévelot S.A, évalués par des experts indépendants, et de la Division Pompes pour laquelle aucun calcul n'a été fait en l'absence d'indice de perte de valeur.

Les calculs d'impairment tests sont réalisés à partir des prévisions de cash flows futurs basés sur les plans d'activité et d'investissements à trois ans. Les taux de croissance retenus pour l'extrapolation des prévisions de cash flows au-delà de trois ans sont de 2% pour la division Extrusion et 1% pour la division Mécanique.

Les cashs flows futurs sont actualisés sur une période correspondant à la durée résiduelle moyenne de vie des immobilisations. Les taux d'actualisation sont de 6,5% pour la Division Extrusion, 8,5% pour la Division Pompes et de 7% pour la Division Mécanique.

Les prévisions de cash flow futurs réalisés sur les exercices 2008 à 2010 prennent en compte une amélioration attendue de la rentabilité sur les sites de Laval, Toucy et de Dold en Allemagne. Le site d'Offranville souffrant encore de perspectives incertaines.

La sensibilité des calculs de valeur d'utilité mesurée sur les Division Extrusion et Mécanique est de 4,2 M€ pour une modification de

Réévaluation des Terrains et Constructions

Les Terrains et Constructions ont été réévalués à leur Juste Valeur au 31 décembre 2007 d'après les estimations d'expert indépendants (approche par la valeur vénale d'une part et par le revenu locatif d'autre part).

La valeur comptable avant réévaluation s'élevaient au 31/12/2007 à 29 028 K€. Ces biens ont été évalués à 30 829 K€.

En application de la méthode de la réévaluation :

- les majorations de valeur ont été constatées dans les réserves consolidées (écart de réévaluation pour 2 208 K€) ou en résultat (pour 570 K€) dans le cas où elles faisaient l'objet d'une dépréciation antérieurement pratiquée en application d'IAS 36.

- Les réductions de valeurs ont été constatées en résultat pour (977) K€.

Note n° 5 : Participations dans des entreprises associées

Les participations mises en équivalence concernent :

(en milliers d'euros)		31.12.2006	Résultats de l'exercice	Autres mouvements	31.12.2007
Kudu Industries Inc.	KEUR	4 613	1 491	(120)	5 984
Ensival Moret Asia Pte Ltd. / Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	KEUR	895	45	(23)	917
Total		5 508	1 536	(143)	6 901

(1) y compris l'écart d'acquisition pour 452 K€ au 31 décembre 2007.

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

(en milliers de devises)		Chiffres d'affaires		Capitaux propres		Résultat de l'exercice	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Kudu Industries Inc.	KCAD	78 671	65 041	19 453	15 916	4 787	3 514
Ensival Moret Asia Pte Ltd./ Ensival Moret Shanghai Co. Ltd.	KEUR	6 543	4 417	1 824	1 727	175	189

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

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

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

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

Note n° 6 : Titres de participation non consolidés

Sociétés porteuses		Participations		Valeur des Titres détenus	Dépréciation
Gévelot S.A.	Techniques de Fixation (en cours de liquidation)	% Participation	22,72%	0	0
		Capitaux propres	NC		
		Résultat 2007	NC		

La Société Gurtner a cédé la participation qu'elle avait prise en juin 2006 dans le capital de la Société GV S.r.L., société de droit italien.

Note n°7 : Provisions

	01.01.2007	Dotations	Reprises		31.12.2007		
			provision utilisée	provision non utilisée	Total	A moins d'un an	A plus d'un an
PROVISIONS POUR RISQUES							
. Provisions pour litiges sociaux	184	748	(154)	-	778	763	15
. Provisions pour risques industriels	26	-	-	-	26	-	26
. Autres provisions pour risques	178	28	(35)	-	171	21	150
Total	388	776	(189)	-	975	784	191
PROVISIONS POUR CHARGES							
. Autres provisions pour charges	1 490	606	(85)	-	2 011 *	1 900	111
. Provisions pour restructuration	78	-	(6)	-	72	-	72
. Provisions pour retraites	1 716	279	-	(42)	1 953	-	1 953
. Provisions pour médailles du Travail	296	1	(22)	-	275	-	275
Total	3 580	886	(113)	(42)	4 311	1 900	2 411
Total provisions	3 968	1 662	(302)	(42)	5 286	2 684	2 602

* Les Autres Provisions pour Charges comprennent :

- provisions pour charges liées à l'exploitation	1 059
- provisions pour charges de nature sociale	714
- provisions pour charges de nature commerciale	238
	<u>2 011</u>

Les provisions pour retraites sont détaillées en Note n° 16 "Avantages au Personnel"

Note n° 8 : Emprunts et dettes financières

Emprunts

	2007	2006
Non courants		
Emprunts bancaires	19 032	24 499
Emprunts et dettes financières divers	42	503
Total emprunts non courants	19 074	25 002
Courants		
Découverts bancaires (note n° 12)	11 734	9 574
Emprunts bancaires	7 398	7 157
Emprunts et dettes financières divers	587	215
Total emprunts courants	19 719	16 946
Total des Emprunts	38 793	41 948

Variations des emprunts et dettes financières

	01.01.2007	Remboursements	Nouveaux emprunts	31.12.2007
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (dont location-financement)	41 230	(16 825)	13 759	38 164
Emprunts et dettes financières divers	718	(267)	178	629
Total	41 948	(17 092)	13 937	38 793

Ventilation des emprunts et dettes financières par échéance

	Total		A 1 an au plus		A plus d' 1 an et 5 ans au plus		A plus de 5 ans	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (dont loc-financement)	38 164	41 230	19 132	16 731	18 580	22 827	452	1 672
Emprunts et dettes financières divers	629	718	587	215	26	488	16	15
Total	38 793	41 948	19 719	16 946	18 606	23 315	468	1 687

Les emprunts auprès des établissements de crédit et les emprunts divers sont couverts par des sûretés réelles à hauteur de 4 106 K€ (voir note n° 26).

Note n° 8 (suite) : Emprunts et dettes financières

Suivi des dettes financières liées 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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Dettes et Crédits Bailleurs	10 141	9 933	1 689	1 185	8 275	7 895	177	853
Total	10 141	9 933	1 689	1 185	8 275	7 895	177	853

Ventilation des emprunts et dettes financières par principales devises

	Total		Euros		Dollars américains		Livres sterling	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (dont loc-financement)	38 164	41 230	38 150	41 227	14	3	-	-
Emprunts et dettes financières divers	629	718	629	718	-	-	-	-
Total	38 793	41 948	38 779	41 945	14	3	-	-

Ventilation des emprunts et dettes financières par nature de taux

	2007	2006
Taux variables couverts	5 171	7 296
Taux variables non couverts(*)	1 211	1 866
Taux fixes	10 466	13 198
Intérêts	70	81
Découverts	11 734	9 574
Location-financement	10 141	9 933
Total	38 793	41 948

(*) les emprunts à taux variables non couverts sont d'échéances échelonnées entre 2008 et 2012.

Note n° 9 : Impôts

Impôts différés

	01.01.2007	Mouvements	Variations de juste valeur sur les instruments financiers	Réévaluation	Divers (dont écart de conversion)	31.12.2007
Impôts différés actifs	(2 027)	(75)	-	-	-	(2 102)
Impôts différés passifs	12 813	(150)	(5)	733	64	13 455
Total	10 786	(225)	(5)	733	64	11 353

Les créances et dettes d'impôts différés sont liées à des différences temporaires.

Impôts sur les résultats

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

	2007	2006
Impôts exigibles	2 918	1 673
Impôts différés	(225) *	167
Total	2 693	1 840

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

- Produits sur dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	1 238
- Charges sur reprises nettes de provisions pour dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	(402)
- Charges sur reprises de provisions réglementées et divers taxes et impôts	(665)
- Autres produits et charges divers	258
- Différences temporaires	(204)
Total charge d'impôt différé	225

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

	2007
Résultat courant avant impôt des entreprises intégrées	10 172
Charge d'impôt théorique en France	(840)
Charge d'impôt théorique en Allemagne	(2 349)
charge d'impôt théorique en Angleterre	(151)
charge d'impôt théorique en Amérique	(150)
charge d'impôt théorique en Chine	(174)
Total charge d'impôt théorique	(3 664)
Impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables	971
Charge d'impôt effective sur les activités courantes	(2 693)
Résultat net des entreprises intégrées	7 479

L'impact net des charges et des produits définitivement non déductibles ou imposables intègre essentiellement des décalages permanents, ainsi que l'effet sur l'exercice du changement de taux en Allemagne pour 0,7 M€ et la prise en compte de l'impôt sur les déficits reportables de la filiale PCM USA Inc. pour 0,2 M€.

Taux d'impôt sur les Sociétés

	Exercice 2007	Exercices 2008 et ultérieurs
France	34,43%	34,43%
Allemagne	37,50%	28,25%
Angleterre	30,00%	30,00%
Amérique	34,00%	34,00%
Chine	33,00%	33,00%

Note n° 10 : Actifs financiers

	2007	2006
Non courants		
Participations	-	50
Autres titres immobilisés	2	2
Prêts	448	413
Autres	186	137
Total actifs financiers non courants	636	602
Courants		
Prêts	78	194
Instruments dérivés	46	42
Titres évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat	-	1 350
Total actifs financiers courants	124	1 586
Total des actifs financiers	760	2 188

Note n° 11 : Stocks et en-cours

	2007	2006
. Matières premières et autres approvisionnements	17 017	14 136
. En-cours de production	11 363	11 864
. Produits intermédiaires et finis	13 248	11 388
. Marchandises	2 126	2 285
Montant bruts	43 754	39 673
. Matières premières et autres approvisionnements	(1 545)	(1 161)
. En-cours de production	(719)	(834)
. Produits intermédiaires et finis	(994)	(869)
. Marchandises	(63)	(188)
Dépréciations	(3 321)	(3 052)
Total	40 433	36 621

Note n° 12 : Créances Clients et comptes rattachés

	2007	2006
Créances clients et comptes rattachés	47 530	46 368
Dépréciations	(1 390)	(1 085)
Total	46 140	45 283

Note n° 13 : Autres débiteurs

	2007	2006
Avances et acomptes versés sur commandes	421	305
Créances	5 135	4 639
Charges constatées d'avance	1 048	876
Total	6 604	5 820

Note n° 14 : Trésorerie et équivalents de Trésorerie

	2007	2006
Liquidités	14 293	8 768
Valeur mobilières de placement	13 929	18 371
Effets à l'encaissement	-	625
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	28 222	27 764

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

	2007	2006
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	28 222	27 764
Découverts bancaires	(11 734)	(9 574)
Trésorerie nette à la clôture	16 488	18 190

Note n° 15 : Autres créditeurs

	2007	2006
Avances et acomptes reçus sur commandes	900	656
Dettes fiscales hors impôt société, dettes Personnel et Organismes Sociaux	14 041	14 303
Produits constatés d'avance	1 460	784
Autres dettes	1 911	2 684
Total	18 312	18 427

Note n° 16 : Avantages au Personnel**Indemnités de Fin de Carrière**

	France	Allemagne	Total
Provision au bilan			
Valeur actualisée des obligations couvertes	3 949	1 674	5 623
Juste valeur des actifs du régime	(4 010)	(793)	(4 803)
Sous-total	(61)	881	820
Valeur actualisée des obligations non couvertes	-	-	0
Gains/(Pertes) actuariels non comptabilisés	1 133	-	1 133
Coût des services passés non encore comptabilisés	-	-	0
Provision comptabilisée au bilan	1 072	881	1 953
Juste valeur des actifs du régime			
Juste valeur en début d'exercice	4 095	788	4 883
Rendement effectif	178	13	191
Cotisations	-	58	58
Prestations payées	(263)	(66)	(329)
Variations de périmètre	-	-	-
Variations de change	-	-	-
Juste valeur des actifs du régime	4 010	793	4 803
Variation des provisions			
Provision en début d'exercice	897	819	1 716
Charges de l'exercice	175	77	252
Décaissements	-	(15)	(15)
Variations de périmètre	-	-	-
Variations de change	-	-	-
Variation des provisions	1 072	881	1 953
Charge totale comptabilisée en résultat			
Coût des services rendus	216	83	299
Coût financier	179	7	186
Rendement attendu des actifs	(178)	(13)	(191)
Ecart actuariel comptabilisé (corridor)	(42)	-	(42)
Effet des réductions / liquidations	-	-	-
Variations de change	-	-	-
Charge totale comptabilisée en résultat	175	77	252

Hypothèses actuarielles principales

- Taux d'actualisation	5,00%	4,50%
- Taux d'augmentation des salaires	2%	0%
- Age de départ à la retraite	61 ans (non cadres) 64 ans (cadres)	65 ans
- Taux de rendement attendu des actifs	4,50%	4,50%

	PBO (*) projetée 31/12/2007	PBO (*) 31/12/2007	Ecart actuariel
Ecart actuariel 2007	4 184	3 949	235
Analyse de l'écart actuariel			
Stock des écarts actuariels au 31/12/2006		940K€	
Amortissement de l'année		-42K€	
Ecart de l'année		235K€	
Stock des écarts actuariels au 31/12/2007		1 133K€	

PBO (*) : Projected Benefit Obligation. Elle correspond à la valeur actuelle probable de l'engagement, avec projection des salaires relatifs aux droits acquis à la date du calcul.

Les évaluations des engagements de retraite sont réalisées par des actuaires indépendants.

Les médailles du travail versées par les sociétés du Groupe à leur personnel font l'objet d'une provision calculée par un actuaire indépendant (voir note n° 7).

Note n° 17 : Produits de l'activité courante

	FRANCE	ETRANGER	2007	2006
Ventes de marchandises	2 558	5 660	8 218	8 245
Production vendue :				
. de biens	86 042	117 708	203 750	186 351
. de services	666	885	1 551	2 236
Chiffre d'affaires	89 266	124 253	213 519	196 832
Subventions d'exploitation			376	167
Autres produits			790	859
Autres produits de l'activité			1 166	1 026
Production stockée			(791)	513
Production immobilisée			1 020	1 437
Total des produits de l'activité courante			214 914	199 808

Note n° 18 : Charges opérationnelles courantes

	2007	2006
Achats de marchandises	4 969	4 549
Variations de stocks marchandises	(420)	(1 051)
Achats de matières premières et autres approvisionnements	78 223	68 457
Variations de stocks matières premières et autres approvisionnements	(6 101)	(2 988)
Autres achats et charges externes	39 538	40 485
Charges de personnel	67 664	67 549
Impôts, taxes et versements assimilés	4 884	5 315
Dotations aux amortissements et aux provisions :		
. Sur immobilisations - dotations aux amortissements	9 173	8 544
. Sur actif non courant - dotations aux provisions liées aux pertes de valeur	(917)	(635)
. Sur actif courant - dotations aux provisions	2 936	2 259
. Pour risques et charges - dotations aux provisions	630	409
Autres charges	574	656
Total des charges opérationnelles courantes	201 153	193 549

Note n° 19 : Résultat financier

	2007	2006
Intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	183	108
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	722	619
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	905	727
Charges d'intérêts sur opérations de financement	1 885	1 574
Coût de l'endettement financier brut	1 885	1 574
Coût de l'endettement financier net	(980)	(847)
Produits sur instruments financiers	11	28
Produits financiers d'actualisation	12	-
Variation positive de juste valeur des actifs et passifs évalués en juste valeur	146	54
Résultat des couvertures de taux et de change lié aux autres produits financiers	383	385
Autres produits financiers	232	194
Total des autres produits financiers	784	661
Pertes sur instruments financiers	-	1
Charges financières d'actualisation	187	164
Variation négative de juste valeur des actifs et passifs évalués en juste valeur	148	147
Résultat des couvertures de taux et de change lié aux autres charges financières	687	549
Autres charges financières	95	95
Total des autres charges financières	1 117	956
Résultat des autres produits et charges financiers	(333)	(295)
Résultat financier	(1 313)	(1 142)

Note n° 20 : Informations sectorielles

Ventilation des immobilisations

	Au 31.12.2007					Au 31.12.2006				
	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total
Ecart d'acquisition (1)	-	-	1 083	-	1 083	-	-	1 182	-	1 182
Sous-total incorporelles	45	4 208	5 524	1 097	10 874	40	3 929	5 028	917	9 914
Terrains et constructions	18 539	5 756	4 863	4 223	33 381	19 601	5 728	4 484	4 042	33 855
Matériels industriels et divers	116	156 955	20 260	7 271	184 602	116	152 988	19 253	9 169	181 526
Immob.corporelles en cours	23	1 666	374	551	2 614	2	2 392	196	150	2 740
Avances et acomptes	125	336	-	35	496	-	47	-	42	89
Sous-total corporelles	18 803	164 713	25 497	12 080	221 093	19 719	161 155	23 933	13 403	218 210
Valeurs brutes	18 848	168 921	32 104	13 177	233 050	19 759	165 084	30 143	14 320	229 306
Amortissements / Dépréciations cumulés	565	113 612	12 616	6 556	133 349	1 508	110 362	11 667	7 704	131 241
Valeurs nettes	18 283	55 309	19 488	6 621	99 701	18 251	54 722	18 476	6 616	98 065
Dotation de l'exercice	401	6 527	1 674	1 430	10 032	590	6 125	1 554	412	8 681

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

Holding :	151 K€
Extrusion, Usinage :	5 945 K€
Pompes et Technologie des Fluides:	2 459 K€
Mécanique, Equipements Moteurs et Gaz :	1 624 K€
	10 179 K€

Le total des investissements incorporels et corporels s'est élevé en 2006 à :

Holding :	111 K€
Extrusion, Usinage :	12 252 K€
Pompes et Technologie des Fluides:	2 323 K€
Mécanique, Equipements Moteurs et Gaz :	1 301 K€
	15 987 K€

. Par zones géographiques

	Au 31.12.2007				Au 31.12.2006			
	France	Allemagne	Amérique Angleterre Chine	Total	France	Allemagne	Amérique Angleterre Chine	Total
Ecart d'acquisition (1)	-	-	1 083	1 083	-	-	1 182	1 182
Sous-total incorporelles	9 470	1 378	26	10 874	8 775	1 139	-	9 914
Terrains et constructions	24 971	5 756	2 654	33 381	25 892	5 728	2 235	33 855
Matériels industriels et divers (2)	140 208	42 913	1 481	184 602	138 300	41 726	1 500	181 526
Immob.corporelles en cours	1 902	712	-	2 614	1 485	1 255	-	2 740
Avances et acomptes	256	240	-	496	89	-	-	89
Sous-total corporelles	167 337	49 621	4 135	221 093	165 766	48 709	3 735	218 210
Valeurs brutes	176 807	50 999	5 244	233 050	174 541	49 848	4 917	229 306
Amortissements / Dépréciations cumulés	103 791	29 076	482	133 349	101 591	29 121	529	131 241
Valeurs nettes	73 016	21 923	4 762	99 701	72 950	20 727	4 388	98 065
Dotation de l'exercice	7 856	2 012	164	10 032	6 649	1 851	181	8 681

(1) concerne PCM Group UK Ltd.

(2) dont Chine : 62 K€.

Note n° 20 (suite) : Informations sectorielles

Variation des emprunts et dettes financières

	01.01.2007	Remboursements	Nouveaux emprunts	31.12.2007
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (dont location-financement)				
<i> </i> Holding	1	(1)	1	1
Extrusion à froid / Usinage	40 109	(15 648)	11 565	36 026
Pompes / Technologie des Fluides	231	(287)	279	223
Mécanique / Equipements moteurs et gaz	889	(889)	1 914	1 914
	41 230	(16 825)	13 759	38 164
Emprunts et dettes financières divers	718	(267)	178	629
Total	41 948	(17 092)	13 937	38 793

Chiffres d'affaires consolidés

. Ventilation par secteurs d'activité

	31.12.2007		31.12.2006	
Extrusion à froid, Usinage	121 883	57,1%	115 356	58,6%
Pompes, Technologie des fluides	75 612	35,4%	63 329	32,2%
Mécanique, Equipements moteurs et gaz	14 473	6,8%	15 911	8,1%
Prestations de services et divers	1 551	0,7%	2 236	1,1%
Total	213 519	100,0%	196 832	100,0%

. Ventilation par zones géographiques

	31.12.2007		31.12.2006	
France	89 266	41,8%	87 310	44,4%
. Pays de l'Union Européenne	76 661		75 577	
. Autres pays d'Europe	4 505		2 669	
. Amérique	23 655		20 232	
. Autres zones géographiques	19 432		11 044	
Etranger	124 253	58,2%	109 522	55,6%
Total	213 519	100,0%	196 832	100,0%

Note n° 20 (suite) : Informations sectorielles

Résultat opérationnel courant (1)

	2007	2006
Holding	971	322
Extrusion à froid, Usinage	6 188	(1 335)
Pompes, Technologie des fluides	8 383	7 300
Mécanique, Equipements moteurs et gaz	(1 781)	(28)
Total	13 761	6 259

Transition du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel

	Holding	Extrusion	Pompes	Mécanique	Total
Résultat opérationnel courant	971	6 188	8 383	(1 781)	13 761
Litiges sociaux	-	(867)	-	-	(867)
Charges de restructuration	-	-	-	(167)	(167)
Pertes de juste valeur suite à évaluation des actifs immobiliers	(977)	-	-	-	(977)
Divers	-	(161)	-	(104)	(265)
Total	(6)	5 160	8 383	(2 052)	11 485

Résultat opérationnel (1)

	2007	2006
Holding	(6)	322
Extrusion à froid, Usinage	5 160	(1 335)
Pompes, Technologie des fluides	8 383	7 300
Mécanique, Equipements moteurs et gaz	(2 052)	(28)
Total	11 485	6 259

Résultat courant avant impôts (1)

	2007	2006
Holding	691	791
Extrusion à froid, Usinage	3 263	(2 899)
Pompes, Technologie des fluides	8 319	7 256
Mécanique, Equipements moteurs et gaz	(2 101)	(31)
Total	10 172	5 117

Résultat net de l'ensemble consolidé (1)

	2007	2006
Holding	1 690	1 504
Extrusion à froid, Usinage	1 635	(2 858)
Pompes, Technologie des fluides	7 402	5 716
Mécanique, Equipements moteurs et gaz	(1 712)	(2)
Total	9 015	4 360

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

Note n° 21 : Recherche et développement

Pour l'ensemble du Groupe, les dépenses de Recherche et Développement se sont élevées à 3 011 K€. Sur ces dépenses, 1 209 K€ ont été activés dans le cadre des dispositions de la Norme IAS 38.

Note n° 22 : Instruments financiers

	Valeur Brute	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	Taux actualisation	Ecart d'actual. n-1	(Perte) reprise / exercice	Ecart d'actual. 31/12/07	Dep.	Valeur au bilan
Actifs financiers										
-Aides à la construction à plus d'un an	659			659	4,0%	(212)	9	(203)	(8)	448
-Aides à la construction à moins d'un an	107	107							(29)	78
-Instruments dérivés	46	46								46
-Titres évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat	-	-								-
Passifs financiers										
-Instruments dérivés	-	-								-

Les **Aides à la construction** représentent des prêts aux salariés avec des durées de remboursement de 20 ans. Ces prêts à taux nuls sont actualisés pour tenir compte de la perte dans le temps de la valeur des remboursements futurs.

Les **Instruments dérivés** s'entendent des outils financiers utilisés par la société pour couvrir ses risques de taux ou de change. Il s'agit essentiellement de Swap de taux d'intérêt sur les emprunts à taux variables. Leur juste valeur est calculée par un expert indépendant.

Gestion des risques financiers

Hormis sur ses emprunts à taux variables, le Groupe n'a pas de risque de marché significatif sur ses dettes et créances financières et sur ses valeurs mobilières de placement. Le portefeuille de valeurs mobilières de placement du Groupe est essentiellement constitué de placements monétaires. Le Groupe possède quelques valeurs mobilières de placement partiellement basées sur des actions mais pour lesquelles le risque de perte de valeur est globalement négligeable au regard des très faibles durées de détention et des garanties fournies.

Les taux de rémunération sont voisins de ceux du marché.

Le Groupe rencontre quelques risques de change dans ses exportations. Ces risques, lorsqu'ils sont significatifs, sont généralement couverts par des opérations de couverture de change (achats/ventes de devises à terme).

Note n° 23 : Contrats de location

Type de Contrat	Total des paiements Futurs	Valeur actualisée	Valeur brute des sous-jacent	Devise	Durée résiduelle moyenne	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	Taux d'intérêt †	Taux d'actualisation
Location simple - Exploitation	1 010			Euro	2 ans	353	649	8		n/a
Location simple - Hors Exploitation	895			Euro	2 ans	485	408	2		n/a
Crédit Bail	11 059	10 317	12 348	Euro	3,5 ans	2 081	8 229	749	3,70%	3,50%

Les contrats de location sont des contrats de location simple de durées comprises entre 3 ans et 10 ans. L'Exploitation s'entend essentiellement des locations d'espaces de stockage et d'engin de manutention. Le Hors exploitation comprend les parcs de matériels informatiques et de machines de bureau ainsi que les véhicules de société.

Il a été comptabilisé une charge d'environ 1,0 Million d'Euros sur l'exercice 2007.

Note n° 24 : Rémunération des dirigeants

	2007	2006
Avantages à court terme (hors charges sociales)	501	494
Charges sociales	147	143
Total	648	637

Les Dirigeants sont les Membres du Conseil d'Administration et du Comité d'Audit. La rémunération comprend le salaire brut, les primes, les avantages en nature et les jetons de présence. Les Mandataires Sociaux ne bénéficient d'aucun système spécifique de retraite.

Note n° 25 : Effectif moyen

	2007	2006
Dirigeants et Cadres	213	217
Agents de maîtrise, employés et ouvriers	1 291	1 376
Total	1 504	1 593
Personnel intérimaire	98	103

Note n° 26 : Engagements hors bilan

Engagements donnés

	2007	2006
Avals, cautions et garanties	434	435
Effets escomptés et non échus	-	1 498
Dettes pour lesquelles les entreprises consolidées ont accordé une garantie	4 106	3 204
dont emprunt auprès des établissements de crédit	4 106	3 204
Autres engagements donnés	36	555
Total	4 576	5 692

Engagements reçus

	2007	2006
Avals, cautions et garanties	38	65
Divers	-	-
Total	38	65

Note n° 27 : Entreprises liées

(en milliers d'Euros)	2007		2006	
	Montant des transactions	Montant des soldes	Montant des transactions	Montant des soldes
Immobilisations	-		55	
Créances		991		1 625
Dettes		104		29
Charges	2 050		1 347	
Produits	11 656		10 622	

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

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

GEVELOT

Société Anonyme au capital de € 33.514.005

Siège : 6, boulevard Bineau
92300 LEVALLOIS-PERRET

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

EXERCICE 2007

(Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007)

Jean MARIE

140, boulevard Haussmann
75008 PARIS

C R E A

Cabinet ROUSSEL & Associés
Membre de Polaris International

41, avenue de Friedland
75 008 PARIS

Commissaires aux Comptes
Membres de la Compagnie Régionale de Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société GEVELOT relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- En cas d'existence d'un indice de perte de valeur de ses actifs immobilisés à la clôture de l'exercice, la société procède à des tests de dépréciation, selon les modalités décrites dans la note 2.2.4. aux états financiers. Au titre de la mise en œuvre de ces tests de dépréciation, nos travaux ont notamment consisté à examiner les prévisions de flux de trésorerie ainsi que les hypothèses utilisées, et à revoir les calculs effectués par la société.

- La société a opté pour la méthode de la réévaluation périodique de ses terrains et constructions, ainsi que l'indique la note 2.2.3 aux états financiers. Les effets de la réévaluation, telle qu'elle a été réalisée au 31 décembre 2007, sont exprimés dans la note 4. Nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des estimations ainsi réalisées, de la pertinence des informations produites à ce titre et de leur correct enregistrement comptable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATION SPECIFIQUE

Par ailleurs, nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris, le 29 avril 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Jean MARIE

C R E A

Bernard ROUSSEL

GEVELOT S.A.

Comptes Sociaux
au 31 Décembre 2007

GEVELOT SA

Bilan au 31 décembre 2007

ACTIF <i>(en milliers d'euros)</i>	MONTANT BRUT au 31.12.2007	AMORTISSEMENTS ou DEPRECIATIONS	MONTANT NET au 31.12.2007	MONTANT NET au 31.12.2006
ACTIF IMMOBILISE (I)				
Immobilisations incorporelles (A)				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	45	24	21	18
Total A	45	24	21	18
Immobilisations corporelles (B)				
Terrains	2 377	134	2 243	2 318
Constructions	14 712	8 752	5 960	6 167
Autres	116	77	39	48
Immobilisations corporelles en cours	23	-	23	2
Avances et acomptes	125	-	125	-
Total B	17 353	8 963	8 390	8 535
Immobilisations financières (C) (1)				
Participations	35 771	-	35 771	30 771
Créances rattachées à des participations	727	-	727	1 074
Prêts	61	-	61	75
Autres	8	-	8	6
Total C	36 567	-	36 567	31 926
Total (I) Actif immobilisé (A + B + C)	53 965	8 987	44 978	40 479
ACTIF CIRCULANT (II)				
Avances et acomptes versés sur commandes	2	-	2	6
Créances (2)				
Créances clients et comptes rattachés	101	-	101	105
Autres	400	-	400	355
Valeurs mobilières de placement	13 057	-	13 057	15 931
Disponibilités	1 019	-	1 019	983
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance (2)	40	-	40	27
Total (II) Actif circulant	14 619	-	14 619	17 407
Ecart de conversion actif (III)	-	-	-	-
TOTAL GENERAL (I + II + III)	68 584	8 987	59 597	57 886

(1) Dont à moins d'un an

(2) Dont à plus d'un an

9

46

50

34

PASSIF (en milliers d'euros)	MONTANT NET	MONTANT NET
	AU	AU
	31.12.2007	31.12.2006
CAPITAUX PROPRES (I)		
Capital	33 514	33 514
Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserve légale		
. Réserve légale	2 712	2 603
. Autres	12 753	12 753
Report à nouveau	1 720	1 764
Résultat de l'exercice	2 793	2 171
Sous-total : situation nette	53 492	52 805
Subventions d'investissement	12	13
Provisions réglementées	1 105	798
Total de l'ensemble des Capitaux Propres (I)	54 609	53 616
PROVISIONS (II)		
Provisions pour risques	-	-
Provisions pour charges	3 535	2 290
Total Provisions (II)	3 535	2 290
DETTES III (1)		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	1	1
Emprunts et dettes financières divers	684	683
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	117	357
Dettes fiscales et sociales	379	481
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	60	59
Autres dettes	212	399
Produits constatés d'avance	-	-
Total Dettes (III)	1 453	1 980
Ecarts de conversion passif (IV)	-	-
Total général (I + II + III +IV)	59 597	57 886
(1) dont à plus d'un an	770	697
dont à moins d'un an	683	1 283
(2) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	1	1

RESULTAT 2007

	Exercice 2007	Exercice 2006
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Prestations de services	3 533	3 451
Montant net du chiffre d'affaires	3 533	3 451
Autres produits	114	92
Total des produits d'exploitation (I)	3 647	3 543
CHARGES D'EXPLOITATION		
Autres achats et charges externes	721	1 095
Impôts, taxes et versements assimilés	417	451
Salaires et traitements	706	725
Charges sociales	299	306
Dotations aux amortissements sur immobilisations	220	251
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	-	115
Autres charges	60	60
Total des charges d'exploitation (II) (2)	2 423	3 003
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	1 224	540
PRODUITS FINANCIERS		
De participations (3)	1 728	1 688
Autres intérêts et produits assimilés (3)	701	467
Reprises sur provisions et transferts de charges	-	-
Différences positives de change	-	-
Total des produits financiers (III)	2 429	2 155
CHARGES FINANCIERES		
Dotations aux amortissements et aux provisions	-	-
Intérêts et charges assimilées (4)	-	-
Différences négatives de change	-	-
Total des charges financières (IV)	-	-
2 - RESULTAT FINANCIER (III-IV)	2 429	2 155
3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II) + (III-IV)	3 653	2 695
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	71	24
Produits exceptionnels sur opérations en capital	101	4
Reprises sur provisions et transferts de charges	185	31
Total des produits exceptionnels (V)	357	59
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	112	3
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	215	2
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions	1 622	1 285
Total des charges exceptionnelles (VI)	1 949	1 290
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (V - VI)	(1 592)	(1 231)
Impôts sur les bénéfices (VII)	(732)	(707)
Total des produits (I+III+V)	6 433	5 757
Total des charges (II+IV+VII)	3 640	3 586
5 - BENEFICE	2 793	2 171
(1) Dont produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs	(3)	4
(2) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs	36	111
(3) Dont produits concernant les entreprises liées	1 816	1 735
(4) Dont intérêts concernant les entreprises liées	-	-

Tableaux de flux de trésorerie 2007

(en milliers d'euros)

	2007	2006
OPERATIONS D'ACTIVITE		
Résultat net	2 793	2 171
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et dépréciations	220	366
- Provisions	1 437	1 254
- Plus- Values de cession, nettes d'impôt	76	(1)
Marge brute d'autofinancement	4 526	3 790
- Variation des stocks et en-cours	-	-
- Variation des clients	4	(9)
- Variation des fournisseurs	(240)	(44)
- Autres variations	(343)	2 610
Variation du besoin en fonds de roulement	(579)	2 557
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	3 947	6 347
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(178)	(111)
- Acquisitions et augmentations d'immobilisations financières	(4 659)	(551)
Total	(4 837)	(662)
- Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles nettes d'impôt	138	2
- Cessions et diminutions d'immobilisations financières	18	1 914
Total	156	1 916
Investissements nets de la période	(4 681)	1 254
Variation du besoin en fonds de roulement et divers	1	2
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(4 680)	1 256
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
- Augmentations/(réduction) de capital	-	(1 361)
-Dividendes attribués aux actionnaires de la société	(2 106)	(2 106)
- Autres distributions	-	-
Total	(2 106)	(3 467)
- Variations des emprunts et dettes financières	1	(35)
- Variation du besoin en fonds de roulement et divers	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(2 105)	(3 502)
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	(2 838)	4 101
Trésorerie à l'ouverture	16 913	12 812
Trésorerie à la clôture	14 075	16 913
	(2 838)	4 101

GEVELOT S.A.

Annexe
des Comptes Sociaux
au 31 Décembre 2007

Cette Annexe complète et commente le bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2007, dont le total est de 59 598 058,54 euros et le compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dont le total est de 6 433 783,66 euros et qui dégage un bénéfice de 2 793 407,88 euros.

Les notes n° 1 à 18, ci-après, font partie intégrante des comptes annuels (sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros).

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1er janvier 2007 au 31 décembre 2007.

Ces comptes annuels ont été arrêtés le 11 avril 2008 par le Conseil d'Administration.

Note n° 1 : PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES D'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES SOCIAUX

Les comptes annuels de la Société Gévelot S.A. ont été établis conformément à la réglementation française.

a) Principales méthodes utilisées

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont constituées de logiciels qui sont amortis en linéaire sur 3 à 15 ans.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais d'acquisition hors coûts d'emprunt) à l'exception des immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 qui ont fait l'objet de réévaluations légales.

Depuis le 01 janvier 2005, l'actif a fait l'objet d'un changement de méthode lié à la première application obligatoire des dispositions des Règlements sur les Actifs relatifs respectivement à leurs amortissements, dépréciation (Règlement C.R.C. n° 2002-10) et à leur définition, évaluation et comptabilisation (Règlement C.R.C. n° 2004-06).

Gévelot S.A., par exception au principe de l'application générale rétrospective, a alors retenu, comme le prévoyaient les dispositions de première application des nouvelles règles, l'approche prospective dite : méthode de réallocation des valeurs nettes comptables.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation prévue, sur la base du montant d'acquisition déduction faite de la valeur résiduelle estimée à la fin de la durée d'utilisation.

Les durées d'utilisation prévues sont :

- constructions à usage de bureau : linéaire 40 ans
- constructions à usage industriel : linéaire 50 ans
- autres immobilisations corporelles : linéaire 5 à 20 ans.

Il est précisé ci-dessous, les immobilisations qui ont fait l'objet d'une décomposition et les modalités qui ont été appliquées :

- Constructions
 - o Structure : linéaire 40 et 50 ans
 - o Aménagements et agencements : linéaire 20 à 30 ans
 - o Ravalement : linéaire 10 ans
 - o Etanchéité : linéaire 20 ans

Dépréciation des actifs

Lorsqu'il existe un indice qu'un actif ou un groupe d'actifs ait pu perdre de la valeur, il est procédé à un test de dépréciation. Un actif ou groupe d'actifs fait l'objet d'une dépréciation lorsque sa valeur nette comptable est supérieure à sa valeur actuelle.

La valeur actuelle d'un actif ou groupe d'actifs est la valeur la plus élevée entre son prix de vente net et la valeur des avantages économiques futurs attendus de son utilisation.

Participations

Les participations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport sauf réévaluation légale.

Cette valeur comptable est comparée à la quote-part détenue dans les capitaux propres comptables de la société concernée. Lorsque cette quote-part est inférieure à la valeur comptable, il est réalisé une analyse complémentaire visant à estimer la valeur d'utilité de la participation en fonction de sa rentabilité et de ses perspectives d'avenir. Lorsque la valeur d'utilité ainsi déterminée est inférieure à la valeur comptable de la participation concernée, une dépréciation est constituée pour le montant de la différence entre ces deux valeurs.

Autres éléments constitutifs de l'actif

A la clôture, la valeur nette comptable des éléments d'actifs, autres que les immobilisations incorporelles et corporelles est comparée à leur valeur actuelle à la même date.

Lorsque cette valeur actuelle est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation est pratiquée pour la différence.

Valeurs mobilières de placement

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Lorsque la valeur liquidative ou de cession probable à la clôture de l'exercice est inférieure à celui-ci, une dépréciation est constituée pour la différence.

La valeur de marché des valeurs mobilières de placement au 31 décembre 2007 constituées de certificats de dépôt et de SICAV monétaires, s'élève à 13,1 M€.

Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement sont enregistrées dès leur octroi. Elles sont rapportées au résultat et constituent un produit exceptionnel.

Dans le cas de subventions partielles, elles sont reprises pour un montant égal à la dotation fiscale aux amortissements affecté du rapport subvention sur immobilisation.

Provisions réglementées

Les provisions réglementées figurant au bilan correspondent aux amortissements dérogatoires sur immobilisations incorporelles et corporelles. La contrepartie des mouvements de ces provisions est inscrite au Compte de Résultat dans les charges et produits exceptionnels.

Provisions

Les provisions correspondent à des risques et charges identifiés de manière spécifique conformément au Plan Comptable Général.

b) Intégration fiscale

Depuis le 1^{er} janvier 1995, la Société Gévelot S.A a opté pour le régime fiscal de Groupe. Elle est à ce titre seule redevable de l'impôt dû sur le Résultat d'ensemble. En application des Conventions d'intégration fiscale conclues avec les Sociétés du périmètre d'intégration, chaque Société comptabilise la charge d'impôt comme en l'absence d'intégration.

Le Groupe est formé de la Société-Mère, Gévelot S.A. "tête de Groupe" et des filiales françaises suivantes : Gévelot Extrusion, PCM et Gurtner.

Le produit net d'impôt de 732 K€ comprend :

- l'impôt sur le résultat propre à Gévelot S.A. - 527 K€
 - le produit d'impôt lié aux filiales intégrées 1 259 K€
- Par ailleurs, un complément de provision intra-groupe de 1 245 K€ a été constaté au 31 décembre 2007 pour restitution probable d'économie d'impôt aux filiales dans le cadre de ce régime.

c) Retraites

A leur départ en retraite, les membres du personnel perçoivent des indemnités conventionnelles ou contractuelles. Les engagements correspondants sont pour une large part couverts par une assurance. La quote-part résiduelle non couverte n'est pas comptabilisée et figure en conséquence en engagements hors bilan.

d) Droit individuel à la Formation (DIF)

Dans le cadre de l'Avis n° 2004 - F du 13 octobre 2004 du Comité d'Urgence du C.N.C, relatif à la comptabilisation du droit individuel à la formation, la Société Gévelot n'a pas constaté de dettes au 31 décembre 2007. Le nombre d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis à ce titre est de : 367 heures. Ce nombre d'heures n'ayant pas donné lieu à demande, aucune provision n'a été constituée à la fin de l'exercice 2007.

e) Informations complémentaires

Concernant les frais de remise en état du site industriel de Meudon, une provision a été constituée pour couvrir les obligations auxquelles est soumise Gévelot S.A. en application de la Loi n° 2003-699 du 31 juillet 2003.

Début 2007, la Préfecture des Hauts de Seine a informé Gévelot S.A. qu'aucune réhabilitation complémentaire ne lui serait imposée en sa qualité de dernier exploitant du site.

Dans ces conditions, la provision de 262 K€ figurant au passif de la société au 31 décembre 2005 demeure inchangée.

Note n° 2 : Immobilisations et amortissements

Rubriques et postes	Immobilisations			Amortissements et dépréciations				
	Valeur brute au début de l'exercice 2007	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la fin de l'exercice 2007	Cumulés au début de l'exercice 2007	Augmentations	Diminutions	Cumulés à la fin de l'exercice 2007
Immobilisations incorporelles								
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	40	5	-	45	22	2	-	24
Total	40	5	-	45	22	2	-	24
Immobilisations corporelles								
Terrains	2 559	27	209	2 377	241	2	109	134
Constructions	16 776	-	2 064	14 712	10 609	207	2 064	8 752
Autres immobilisations corporelles	116	-	-	116	68	9	-	77
Immobilisations corporelles en cours	2	48	27	23	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	125	-	125	-	-	-	-
Total	19 453	200	2 300	17 353	10 918	218	2 173	8 963
Immobilisations financières								
Participations	30 771	5 000 ⁽¹⁾	-	35 771	-	-	-	-
Créances rattachées								
à des participations	1 074	2 857	3 204	727	-	-	-	-
Prêts	75	-	14	61	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	6	2	-	8	-	-	-	-
Total	31 926	7 859	3 218	36 567	-	-	-	-

(1) Gévelot S.A. a souscrit à l'intégralité de l'Augmentation de Capital de la Société Gévelot Extrusion pour 5 000 000€, dont 3 200 000 € par incorporation partielle du compte courant

Note n°3 : Provisions

Rubriques et postes	Montant au début de l'exercice 2 007	Augmentations et apports	Diminutions		Montant à la fin de l'exercice 2 007
			Montants utilisés au cours de l'exercice 2 007	Montants non utilisés au cours de l'exercice 2 007	
Provisions réglementées					
Amortissements dérogatoires	798	377	70	-	1 105
Total	798	377	70	-	1 105
Provisions pour risques					
Provisions pour litiges	-	-	-	-	-
Provision pour pertes de change	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-
Provisions pour charges					
Provision pour impôts	-	-	-	-	-
Provision remise en état du site industriel de Meudon	262	-	-	-	262
Provision intra-groupe pour restitution d'impôt jugée probable dans le cadre de l'intégration fiscale	2 028	1 245	-	-	3 273
Total	2 290	1 245	-	-	3 535
Dépréciations					
Dépréciations sur immobilisations	115	-	115	-	-
Dépréciations sur valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-
Autres dépréciations	-	-	-	-	-
Total	115	-	115	-	-

Note n° 4 : Etat des échéances des créances et des dettes

Rubriques et postes	Montant brut au 31.12.2007	Échéances à 1 an au plus	Échéances à plus d'1 an
Créances			
Créances de l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations	727	-	727
Prêts (1)	61	9	52
Autres	8	-	8
Créances de l'actif circulant			
Créances clients et comptes rattachés (6)	101	101	-
Autres	400	368	32
Capital souscrit appelé, non versé	-	-	-
Charges constatées d'avance	40	26	14
Total	1 337	504	833
Dettes			
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit (2) (3)	1	1	-
Emprunts et dettes financières divers (2) (5)	684	-	684
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (6)	117	101	16
Dettes fiscales et sociales	379	309	70
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés (6)	60	60	-
Autres dettes (4)	212	212	-
Produits constatés d'avance	-	-	-
Total	1 453	683	770

(1) Prêts accordés en cours d'exercice	-
Prêts récupérés en cours d'exercice	14
(2) Emprunts et dettes financières soucrits en cours d'exercice	2
Emprunts remboursés et transférés en cours d'exercice	1
(3) dont :	
- à deux ans au maximum à l'origine	1
- à plus de deux ans à l'origine	-
(4) Dont envers les associés	208
(5) Dettes dont l'échéance est à plus de 5 ans	684
(6) Dont effets de commerce	-

Note n° 5 : Eléments concernant les Entreprises liées et les Participations

Postes	Montant au 31.12.2007 concernant les Entreprises (1)	
	liées (2)	avec lesquelles la Société a un lien de participation
Avances et acomptes sur immobilisations	-	-
Participations	35 771	-
Créances rattachées à des participations	727	-
Prêts	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes (actif circulant)	-	-
Créances clients et comptes rattachés	94	-
Autres créances	253	-
Capital souscrit appelé, non versé	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit	-	-
Emprunts et dettes financières divers	668	-
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
Autres dettes	208	-
Produits de participation	1 728	-
Autres produits financiers	88	-
Charges financières	-	-

(1) En montants nets

(2) Entreprises liées : ce sont les entreprises consolidées par la méthode d'intégration globale

Note n° 6 : Réévaluation

Postes	Variations de la réserve de réévaluation au 31.12.2007			Montant en fin d'exercice 2 007	Pour mémoire écarts incorporés au capital
	Montant au début de l'exercice 2 007	Diminutions dus aux cessions	Autres variations		
Terrains	-	-	-	-	-
Participations	-	-	-	-	2 222
Réserve de réévaluation (1976)	-	-	-	-	(2 222)
Réserve spéciale de réévaluation (1959)	-	-	-	-	(431)
Ecart de réévaluation libre	-	-	-	-	-
Autres écarts : Ecarts de réévaluation des immobilisations plafonnées	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

Note n° 7 : Produits à recevoir

Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant au 31.12.2007
Créances rattachées à des participations	15
Créances clients et comptes rattachés	22
Autres créances	51
Valeurs mobilières de placement	32
Total	120

Note n° 8 : Charges à payer

Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan	Montant au 31.12.2007
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de Crédit	1
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	28
Dettes fiscales et sociales	123
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	35
Autres dettes	4
Total	191

Note n° 9 : Charges et produits constatés d'avance

	Montant au 31.12.2007	
	Charges	Produits
Charges/Produits d'exploitation	40	-
Charges/Produits financiers	-	-
Charges/Produits exceptionnels	-	-
Total	40	-

Note n° 10 : Composition du capital social

	Nombre	Valeur nominale
Actions composant le capital social au début de l'exercice 2007	957 543	35,00
Actions émises pendant l'exercice	-	-
Actions remboursées pendant l'exercice	-	-
Actions annulées pendant l'exercice	-	-
Modification de la valeur nominale par incorporation de réserves	-	-
Actions composant le capital social en fin d'exercice 2007	957 543	35,00

Soit un capital social de 33 514 005 euros.

Note n° 11 : Tableau des variations des capitaux propres

Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice 2006 avant résultat	51 445
Affectation des résultats 2006 à la situation nette par l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 juin 2007	65
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice 2007	51 510
Variations de l'exercice :	306
. Variation des primes, réserves, report à nouveau	-
. Variation des provisions réglementées et subventions d'équipement	306
Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice 2007 avant résultat	51 816

Note n° 12 : Ventilation du chiffre d'affaires net**a) Répartition par secteurs d'activité**

	Montant 2007	Montant 2006
Prestations de services	3 533	3 451
Total	3 533	3 451

b) Répartition par marchés géographiques

	Montant 2007	Montant 2006
France	3 520	3 438
Allemagne	13	13
Total	3 533	3 451

Note n° 13 : Résultat exceptionnel

Les principaux éléments formant le résultat exceptionnel sont les suivants :

Rubriques	Montant 2007
Provision intra-groupe pour restitution probable d'économie d'impôt dans le cadre de l'intégration fiscale	(1 245)
Amortissements dérogatoires	(307)
Divers nets	(40)
Total	(1 592)

Note n° 14 : Impôts sur les bénéfices

La ventilation de l'impôt sur les bénéfices entre le résultat courant et le résultat exceptionnel est la suivante :

Rubriques	Résultat avant impôt au 31.12.2007	Montant de l'impôt sur les bénéfices 2 007	Résultat net au 31.12.2007
Résultat courant	3 653	681	2 972
Résultat exceptionnel	(1 592)	(154)	(1 438)
Incidence intégration fiscale	-	(1 259)	1 259
Total	2 061	(732)	2 793

L'incidence sur l'imposition de l'exercice des évaluations fiscales dérogatoires, due aux amortissements dérogatoires est de 103 K€.

Accroissement et allègement de la dette future d'impôts

La dette future d'impôts se trouvera allégée de 2 K€ en raison des provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation et accrue de 368 K€ au titre de la reprise des amortissements dérogatoires.

Note n° 15 : Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montant au 31.12.2007
Avals et cautions délivrés au profit des filiales	-
Autres engagements donnés :	
Dettes pour lesquelles l'entreprise a accordé une garantie	
- au titre de ses propres emprunts	-
- au titre d'emprunts contractés par des filiales	-
Engagements de crédit-bail T.T.C.	-
Engagements en matière de retraites	30
Total	30

Engagements reçus	Montant au 31.12.2007
Avals et cautions reçus	-
Divers	-
Total	-

Engagements en matière de retraites (I.F.C.)

L'engagement en matière d'indemnités de fin de carrière est calculé pour chacune des catégories : employés, cadres, en fonction de l'ancienneté acquise et du salaire moyen, charges sociales comprises, selon la méthode dite "des unités de crédit projetées", conformément à la Recommandation 03-R.1 du 1er avril 2003 du C.N.C..

Le chiffre retenu, soit 30 K€, est égal au montant du passif social IFC (91 K€) diminué de la valeur des fonds au 31 décembre 2007 (61 K€) détenu par la Fédération Continentale (Groupe GENERALI) dans le cadre d'un contrat permettant d'externaliser une partie de ces engagements.

Note n° 16 : Rémunération des dirigeants

La rémunération globale des Organes de Direction et d'Administration s'est élevée à 428 364 euros pour l'exercice 2007.

Note n° 17 : Effectif moyen 2007

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	5	-
Agents de maîtrise et techniciens, employés	3	-
Total	8	-

Note n° 18 : Filiales et participations au 31 décembre 2007

Filiales et participations au 31 décembre 2007

Sociétés	Capital	Capitaux propres autres que le capital avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenu en % (1)	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis par la Société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la Société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	Bénéfice ou perte du dernier exercice clos	Dividendes attribués par la Société au cours de l'exercice
				Brutes	Nettes					
A - FILIALES (50 % au moins du capital détenu par la Société)										
Gévelot Extrusion S. A. 6, boulevard Bineau - 92532 Levallois-Perret cedex	18 120	13 330	99,99	25 397	25 397	727	-	73 850	(2 844)	-
PCM S. A. 17, rue Ernest Laval - B.P. 35 - 92173 Vanves cedex	10 155	21 838	99,94	6 509	6 509	-	-	69 293	5 691	1 277
Gurtner S. A. 40, rue de la Libération - B.P. 129 - 25302 Pontarlier cedex	3 090	4 289	99,95	1 225	1 225	-	-	13 979	(708)	411
B - PARTICIPATIONS (10 à 50 % du capital détenu par la Société)										
Participations étrangères (en milliers d'euros)										
Dold Kaltfliesspressteile GmbH Langenbacherstrasse 17/19 D-78147 Vöhrenbach (Allemagne)	13 000	126	20,00	2 640	2 640	-	-	48 504	2 043	40
Techniques de Fixation - Belgique (en liquidation)	110	NC	22,72	-	-	-	-	NC	NC	-

(1) Dont prêts de consommation

Résultats financiers

Résultats financiers de la Société au cours des cinq derniers exercices

(Articles 133, 135 et 148 du Décret sur les Sociétés Commerciales)

(en euros)

Nature des indications	2007	2006	2005	2004	2003
I - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE		(*)			
a) capital social	33 514 005,00	33 514 005,00	30 487 880,00	30 487 880,00	30 487 880,00
b) nombre d'actions ordinaires existantes	957 543	957 543	983 480	983 480	983 480
c) nombre d'actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes	-	-	-	-	-
d) Nombre maximal d'actions futures à créer					
d.1 par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
d.2 par exercice de droits de souscription	-	-	-	-	-
II - OPERATIONS ET RESULTAT DE L'EXERCICE					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	3 533 102,88	3 451 132,93	3 641 600,73	3 693 779,73	3 459 909,30
b) Résultat avant impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	3 720 750,51	3 084 009,93	4 121 180,54	3 328 205,33	3 251 506,29
c) Impôt sur les bénéfices	(732 010,00)	(706 918,00)	(1 052 315,00)	2 057 684,00	581 805,00
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
e) Résultat après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	2 793 407,88	2 171 310,10	3 378 393,57	2 250 858,25	942 700,65
f) Résultat distribué	2 106 594,60	2 106 594,60	2 106 594,60	2 010 840,30	1 915 086,00
III - RESULTAT PAR ACTION					
a) Résultat après impôts, participation des salariés mais avant amortissements et provisions	4,65	3,96	5,26	1,29	2,71
b) Résultat après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	2,92	2,27	3,44	2,29	0,96
c) Dividende attribué à chaque action	2,20	2,20	2,20	2,10	2,00
IV - PERSONNEL					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	8	9	7	7	7
b) Montant de la masse salariale	706 241,36	724 402,39	688 365,60	676 305,96	587 134,80
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc.)	298 857,61	306 285,94	288 091,48	263 674,26	240 956,37

(*) Conformément aux décisions de l'Assemblée Générale Mixte du 22 juin 2006, réduction de capital pour 804 047 € par voie d'annulation des 25 937 actions propres détenues par Gévelot S.A. et augmentation de capital pour 3 830 172 € par voie d'incorporation de réserves aux fins d'élévation du nominal des 957 543 actions subsistantes de 31 € à 35 €.

Le capital social se compose donc de 957 543 actions de nominal 35 € chacune, soit 33 514 005 €.

GEVELOT

Société Anonyme au capital de € 33.514.005

Siège : 6, boulevard Bineau
92300 LEVALLOIS-PERRET

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES INDIVIDUELS

EXERCICE 2007

(Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007)

Jean MARIE

140, boulevard Haussmann
75008 PARIS

C R E A
Cabinet ROUSSEL & Associés
Membre de Polaris International

41, avenue de Friedland
75008 PARIS

Commissaires aux Comptes
Membres de la Compagnie Régionale de Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société GEVELOT, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant : la note N° 1 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables appliquées aux participations, notamment en ce qui concerne le suivi de leur valeur.

Dans le cadre de notre appréciation des estimations comptables, nous nous sommes assurés de la pertinence des méthodes décrites et de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler :

- sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels ;
- sur la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris, le 29 avril 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Jean MARIE

C R E A

Bernard ROUSSEL

