

GROUPE FINUCHEM
RAPPORT SEMESTRIEL 2006

RAPPORT D'ACTIVITE

Certaines des activités du groupe FINUCHEM dont l'abandon avait été décidé au premier semestre ont été effectivement cédées, en juin et septembre. Le compte de résultat et le tableau de flux du semestre ont été établis conformément à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, en isolant la contribution des activités abandonnées sur une ligne distincte. C'est la raison pour laquelle le chiffre d'affaires qui avait été communiqué par le groupe début août (intégrant le chiffre d'affaires des activités abandonnées) diffère de celui finalement retenu dans les comptes consolidés semestriels. Les comptes de résultat et tableaux de flux de 2005 sont retraités de la même façon, pour être comparables à celui du semestre.

Par rapport au premier semestre 2005, le premier semestre 2006 inclut les contributions de RECIF Technologies (entrée dans le périmètre en juillet 2005), ECA FAROS (février 2006) et le sous-groupe ELECTRONAVAL (mi-avril 2006). Par ailleurs, ECA a repris des activités de CYBERNETIX et créé ECA SINTERS pour reprendre les actifs de la société SINTERS.

Le groupe a réalisé au cours du semestre un chiffre d'affaires de 88,5 M€, contre 75,8 M€ pour la même période en 2005 soit une croissance de 16,7%. Le résultat opérationnel s'élève à 10,3 M€ contre 8 M€ en 2005, incluant un profit de dilution de FINUCHEM au sein de la société ECA pour 1,95 M€ (diminution du taux d'intérêt de 52,62% à 49,76%) et un écart d'acquisition négatif de 1,2 M€ lié à l'acquisition des actifs de la société FAROS.

Le résultat net du groupe est négatif de 1,5 M€ (profit de 5,1 M€ en 2005) du fait de la perte liée aux activités abandonnées. Le résultat des activités poursuivies (profit de 11,0 M€) est en effet supérieur à celui du premier semestre 2005 (4,9 M€). Il faut noter que le résultat net des activités poursuivies bénéficie d'un effet d'impôt très favorable du fait des charges importantes liées à la cession des activités d'intégration. Retraité de cet effet, le résultat net des activités poursuivies s'établit à 7,9 M€.

Faits marquants

Plusieurs modifications de périmètre ont eu lieu au cours du premier semestre 2006.

1/ ECA, filiale de FINUCHEM, a procédé à plusieurs opérations d'acquisition.

ECA FAROS

Le 16 janvier 2006, le tribunal de Guingamp s'est prononcé en faveur du plan présenté par ECA pour la reprise des actifs de FAROS. ECA devient ainsi un acteur majeur dans le monde de la simulation. ECA FAROS commercialise des simulateurs fixes dans le monde entier et dans différents secteurs. En s'appuyant sur les compétences en robotique du groupe, ECA FAROS va pouvoir proposer des plateformes mobiles de simulation à ses clients. En outre, l'acquisition donne un accès commercial à un ensemble de clients nouveaux pour lesquels ECA FAROS fournit des simulateurs dans le transport terrestre ou aéronautique.

Une politique volontariste en matière de R&D est menée pour mettre à niveau ou développer des produits : un nouveau simulateur automobile EF-X a été développé au premier semestre. Il a déjà enregistré ses premiers succès commerciaux. L'entreprise développe un simulateur moto et met à niveau l'ensemble de la gamme des simulateurs aéronautiques. Les prises de commandes ont été d'un bon niveau aussi bien dans l'aéronautique que dans le transport terrestre.

La reprise des activités de la filiale italienne de FAROS s'est réalisée sous la forme d'une location du fonds de commerce avec option d'achat sous 24 mois maximum dans un contexte de redressement judiciaire italien. Les actifs sont logés dans une filiale italienne nouvelle ECA SINDEL, dont les activités sont les simulateurs d'entraînement à la conduite ou aux missions pour les navires civils ou militaires. Les prises de commandes depuis la reprise et les perspectives de développement sont très bonnes.

ECA FAROS et ECA SINDEL devraient réaliser un chiffre d'affaires 2006 entre 5 et 6 MEuros.

ECA SACLAY

ECA a acquis le 1^{er} mars 2006 la branche d'activités Télérobotique Défense et Sécurité civile de CYBERNETIX, située à SACLAY. Cette branche réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ 2 M€ avec un effectif de 18 personnes et possède une large gamme de robots terrestres et de solutions de télé-opération. ECA avait acquis une place importante dans la robotique terrestre notamment avec les robots de combat urbain MINIROC. Le groupe est ainsi devenu le leader français de la robotique terrestre pour la défense et sécurité civile.

ECA a également acquis les actifs AUV (Robots autonomes sous-marins) d'intervention de CYBERNETIX et devient le seul concepteur de bases d'AUV en France. ECA renforce ainsi sa position dans le domaine des AUV en ayant à la fois des solutions de Survey/Inspection et d'intervention.

CYBERNETIX et ECA ont noué un partenariat stratégique pour :

- Le développement et la commercialisation des robots sous-marins autonomes : ECA développe les bases des AUV et les commercialise. Pour l'offshore et l'océanographie, CYBERNETIX exploite les AUV, pour lesquels il développe des charges utiles spécifiques, en activité de service.
- Le développement et la commercialisation de drones de surface navals : ECA développe les porteurs robotisés. CYBERNETIX développe les charges utiles et commercialise les charges utiles dans l'offshore et l'océanographie. ECA en fait de même pour la défense et la sécurité maritime.
- Qu'ECA utilise les compétences de traitement d'images de CYBERNETIX pour le développement de ses robots,
- Que CYBERNETIX soit le partenaire d'ECA pour tous les essais des robots et les activités de service dans la défense.

ELECTRONAVALÉ

ECA a acquis ELETRONATEC, holding d' ELECTRONAVALÉ, en avril 2006.

Cette société située à Nantes est spécialisée dans la conception et réalisation de systèmes embarqués automatisés. Elle produit des systèmes de propulsion, de pilotage, de protection ainsi que des moteurs spéciaux principalement pour le secteur naval militaire. L'activité apportée a représenté environ 15M€ en 2005 pour un résultat net d'environ 650 K€. ELECTRONAVALÉ a des perspectives intéressantes sur les différents programmes navals (Scorpène Inde, FREMM, Barracuda...) ainsi que sur différents projets de modernisation dans le domaine ferroviaire.

L'association des compétences ECA et ELECTRONAVALÉ permet:

- de renforcer cette offre sur les mêmes programmes, ECA apportant des compétences complémentaires en mécanique et hydraulique, et de proposer une offre de solutions plus globales aux clients,
- aux deux sociétés de bénéficier des positions commerciales de l'autre et notamment à ELECTRONAVALÉ d'utiliser le réseau commercial export d'ECA.
- de bénéficier des compétences en énergie et moteurs d'Electronavale sur les projets de robotique d'ECA.

Cette acquisition a été rémunérée en titres ECA. Un prospectus a été enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 29 mars 2006 sous le numéro E 06.028.

ECA SINTERS

En avril 2006, ECA a conforté sa position dans l'aéronautique en acquérant les actifs de SINTERS, fournisseur d'équipements embarqués et moyens d'essais qui a pour clients non seulement les constructeurs mais aussi les compagnies.

Les synergies techniques et commerciales sont nombreuses : le groupe va apporter à SINTERS, notamment via ECA CNAI et ECA FAROS un ensemble de technologies et compétences complémentaires permettant d'élargir la gamme des solutions proposées aux clients aéronautiques. Le chiffre d'affaires d'ECA SINTERS devrait être de 8 M€ en 2006 dont un tiers à l'export sur des activités récurrentes pour les compagnies aériennes.

Depuis avril, ECA SINTERS est en cours de réorganisation. Les productions ont été relancées. Un important plan de réduction des coûts a été engagé. Les prises de commandes ont été de bon niveau depuis la reprise. Le travail important de restructuration mené par la nouvelle direction générale rendra l'exploitation de cette nouvelle société rentable dès 2007.

ECA SINTERS ne disposait pas des moyens nécessaires à la production de comptes semestriels de qualité suffisante. Ces moyens sont en cours de déploiement. En conséquence, ECA SINTERS n'est pas intégrée dans les comptes consolidés du semestre.

2/ Le groupe a réorganisé ses activités dans le secteur aéronautique.

Dans le cadre d'une réorganisation du groupe sans impact sur son périmètre, une opération d'apport de la branche d'activité aéronautique de CNAI à ECA a été réalisée en avril 2006 au travers d'une augmentation de capital réservée à CNAI. Cette branche ainsi que celle d'ECA ont été ensuite cédées à ECA CNAI (nouvelle dénomination d'ECA AERO), filiale à 100% d'ECA. Cette opération est sans influence sur les comptes du groupe. En rémunération de l'apport de sa branche, CNAI a toutefois reçu 490.000 actions ECA. Le prospectus enregistré par ECA auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 29 mars 2006 expose également les modalités de cette opération.

3/ Plusieurs activités ont été abandonnées.

Des activités cédées ou en cours de cession à la fin du semestre ont été abandonnées par le groupe.

La société ORFLAM Industrie (4,5 m€ de CA en 2005) a été cédée en juin 2006 par le pôle Robotique Industrielle. ORFLAM Industrie était une unité de réalisation (usinage et mécanique), activité désormais abandonnée par le groupe et complètement sous-traitée. Cette cession est traitée dans les comptes consolidés dans le cadre de la norme IFRS 5.

La cession par le groupe de l'intégralité de son activité d'intégrateur dans le secteur automobile a été annoncée le 26 septembre 2006. Cette cession, opérée pour un euro symbolique, permet au groupe de réduire significativement son exposition aux fluctuations du secteur automobile. Cette activité était une des activités les plus risquées du groupe compte tenu de la taille et de la durée des projets, de leur fort contenu technologique, du besoin en fonds de roulement nécessaire et de la pression sur les marges imposée par les clients et le contexte concurrentiel. Elle concerne la société BEMA INGENIERIE et ses filiales BMH, IRI et BIP. Des charges liées à la cession au titre des créances et engagements du groupe vis-à-vis de cette activité ont été constatées dans les comptes semestriels dans les passifs liés aux activités abandonnées.

Activité

Défense et aéronautique

Le premier semestre a bénéficié d'un bon niveau d'activité dans l'ensemble du pôle. Le chiffre d'affaires s'établit à 29,3 M€, contre 21,2 M€ en 2005.

Compte tenu des acquisitions réalisées, le pôle devrait réaliser sa prévision de chiffre d'affaires de 65 M€ pour l'année 2006.

Robotique Industrielle

Dans le pôle Robotique Industrielle, le niveau de prise de commandes et de chiffre d'affaires ont été satisfaisants dans les secteurs semi-conducteur et naval. La tendance est moins favorable dans le secteur automobile, où le contexte est plus difficile.

Chez RECIF Technologies, le premier semestre a permis des commandes significatives, de machines et de pièces de rechange. Les développements en cours devraient permettre de sortir une nouvelle génération de machine dès début 2007. Dans le secteur naval, CNAi a obtenu des commandes majeures auprès des Chantiers de l'Atlantique et de la DCN pour un montant de 80 M€. Ces commandes seront réalisées jusqu'en 2014 et permettent d'assurer un niveau de charge excellent jusqu'en 2009 et de bon niveau jusqu'en 2014.

Enfin, dans le secteur automobile, FTS a développé de nouveaux standards de pinces pour des marchés émergents (client TATA en Inde). CIMLEC Industrie a connu une activité moyenne en matière d'équipements de robots neufs, après la très bonne année 2005. Les activités d'intégration quant à elles ont encore pesé lourdement sur le résultat net du semestre, bien que désormais isolées sur la ligne « activités abandonnées » du compte de résultat.

Litiges

Les litiges indiqués dans le rapport annuel 2005 n'ont connu aucune évolution en 2006.

Perspectives

L'activité semi-conducteurs acquise en 2005 (RECIF Technologies) devrait atteindre les objectifs fixés pour 2006.

ECA a réalisé plusieurs acquisitions en 2006, qui pour deux d'entre elles, sont des reprises de société en difficulté, comme RECIF Technologies en 2005. Ces acquisitions sont en phase de relance en 2006.

La sortie du groupe de l'activité d'intégrateur pour le secteur automobile, va avoir une influence favorable sur les taux de marge.

Retraite des activités abandonnées, l'activité de l'exercice 2005 s'élève à 155,2 M€. Par rapport à ce niveau d'activité, le groupe FINUCHEM devrait réaliser en 2006 un taux de croissance à 2 chiffres.

Données relatives à la société mère

Au cours du premier semestre 2006, FINUCHEM SA n'a pas connu de faits marquants.

Le groupe FINUCHEM a annoncé en septembre 2006 la cession de ses activités d'intégrateur dans le secteur automobile, décidée quelques mois plus tôt. Pour tenir compte des difficultés économiques des activités cédées et de la faible probabilité de recouvrement pour FINUCHEM de ses créances sur les entités cédées, des provisions pour dépréciation de ces créances ont été constatées en résultat exceptionnel pour un montant de 4,96 M€. Des provisions pour charges exceptionnelles ont par ailleurs été constatées eu égard aux engagements de FINUCHEM (cautions, garanties de bonne fin) pour un montant de 4,3 M€.

Le chiffre d'affaires de FINUCHEM résulte uniquement des prestations de services facturées à CIMLEC, CNAi, RECIF Technologies et ECA sur la base des frais réels engagés.

Le résultat financier (+2,7 M€) comprend essentiellement les dividendes reçus des filiales pour un montant de 2,2 M€.

Le résultat exceptionnel correspond à l'impact des provisions constatées dans le cadre de la cession de l'activité intégration automobile du groupe, soit une charge de 9,26 M€. En juin 2005, le résultat exceptionnel résultait de l'impact favorable de la cession des titres de MS Composites (février 2005).

En K€	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Chiffre d'affaires	792	766	1.408
Résultat d'exploitation	(123)	(211)	(800)
Résultat financier	2.749	2.761	4.422
Résultat exceptionnel	(9.260)	2.548	4.138
Résultat net	(6.181)	4.562	7.565

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2006

BILAN

		En k€		
ACTIF	Notes	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Actifs non courants		50 038	31 070	35 425
Ecarts d'acquisition	3.1	13 492	6 505	6 609
Immobilisations incorporelles	3.2	14 546	6 211	11 391
Immobilisations corporelles		10 227	12 639	13 728
Immeubles de placement		340	326	298
Actifs financiers : Prêts et créances		1 445	2 565	1 408
Actifs financiers : Titres non consolidés	3.3	2 642	1 429	656
Titres mis en équivalence		333	208	240
Impôt différé		3 482	963	650
Autres actifs non courants	3.4	3 531	223	445
Actifs courants		136 366	154 025	148 781
Stocks et en-cours	3.5	24 156	25 135	27 703
Clients et comptes rattachés	3.6	81 455	87 306	85 356
Autres actifs courants		8 404	6 065	6 933
Créance d'impôt		402	963	1 543
Trésorerie et autres équivalents	3.9	21 949	34 556	27 246
Actifs destinés à la vente	3.7	36 757	959	2 014
Total de l'actif		223 161	186 054	186 220
PASSIF		30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Capitaux propres (part du groupe)		49 143	37 494	54 920
Capital (1)		6 184	5 250	6 184
Primes (1)		13 080	897	13 080
Réserves et résultat consolidés (2)		29 879	31 347	35 656
Intérêts minoritaires		18 756	12 707	13 845
Passifs non courants		18 570	28 111	14 669
Provisions long terme	3.11	2 558	1 511	2 215
Dettes financières à plus d'un an	3.12	9 349	24 184	6 768
Impôts différés		3 699	681	3 685
Autres passifs non courants		2 964	1 735	2 001
Passifs courants		96 305	107 742	102 786
Provisions court terme	3.11	5 564	7 207	8 692
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	3.12	10 386	17 222	18 417
Fournisseurs et comptes rattachés		29 843	35 605	37 026
Autres passifs courants		48 449	46 765	36 839
Impôt exigible		2 063	943	1 812
Passifs destinés à la vente	3.7	40 386	-	-
Total du passif		223 161	186 054	186 220

(1) de l'entreprise mère consolidante

(2) dont résultat de l'exercice

COMPTE DE RÉSULTAT

En K€	Notes	1 ^{er} sem.06	1 ^{er} sem.05*	2005*
Chiffre d'affaires	3.13	88 491	75 760	155 189
Production immobilisée		1 201	1 028	2 870
Autres produits d'exploitation		131	977	738
Achats consommés		(51 197)	(45 890)	(94 638)
Charges de personnel		(30 161)	(22 230)	(48 252)
Impôts et taxes		(1 938)	(1 411)	(2 984)
Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises		375	(907)	634
Ecart d'acquisition	3.1	1 271	(26)	3 752
Autres charges d'exploitation nettes des produits		210	741	-
Résultat opérationnel courant		8 384	8 042	17 309
Plus-value sur cessions d'actifs		1 950	-	796
Résultat opérationnel		10 334	8 042	18 105
Coût de l'endettement financier net		(54)	(379)	(527)
Résultat courant		10 280	7 662	17 578
Impôt sur le résultat	3.8	852	(2 726)	(4 419)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		(146)	(33)	-
Résultat net des activités poursuivies		10 986	4 903	13 159
Résultat net des activités abandonnées	3.7	(12 463)	248	(4 017)
Résultat net		(1 477)	5 152	9 142
Résultat des minoritaires		(1 468)	(1 273)	(2 132)
Résultat net part du groupe		(2 945)	3 879	7 010
Nombre moyen d'actions	3.10	6 177 366	5 313 699	5 857 163
Résultat net par action des activités poursuivies (en euros)	3.10	1,47	0,68	1,89
Résultat net par action (en euros)	3.10	(0,48)	0,73	1,24

* Retraité dans le cadre de l'application de la norme IFRS 5, voir note 3.7.

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En K€	Notes	1 ^{er} sem.06	1 ^{er} sem.05*	2005*
Résultat net des activités poursuivies		10 986	4 903	13 159
Charges et produits calculés	3.15	(2 395)	1 564	(4 225)
Plus et moins values de cessions		(1 006)	118	(705)
QP de résultat des sociétés mises en équivalence			33	
Capacité d'autofinancement (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts)	3.15	7 585	6 618	8 229
Coût de l'endettement financier net		54	379	527
Charge d'impôt	3.8	(852)	2 726	4 419
Capacité d'autofinancement (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts)		6 787	9 723	13 175
Impôts versés		(1 541)	(2 791)	(3 928)
Variation du besoin en fonds de roulement		2 881	(8 190)	(12 498)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		8 127	(1 259)	(3 251)
Opérations d'investissement				
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles		(1 738)	(215)	(2 762)
Décassement / acquisition immobilisations corporelles		(1 634)	(1 251)	(1 022)
Encaissement / cession immobilisations corporelles et incorporelles		663	5	391
Décassement / acquisition immobilisations financières		(2 484)	(1 523)	(1 509)
Encaissement / cession immobilisations financières		2 776	753	756
Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales	3.15	(5 214)	(194)	2 907
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(7 631)	(2 426)	(1 239)
Opérations de financement				
Augmentations de capital ou apports		-	-	13 117
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		(3 092)	(2 055)	(2 055)
Dividendes versés aux minoritaires		(1 241)	(1 402)	(1 402)
Achats / Revente actions propres		58	(9)	1 382
Variation des autres fonds propres		-	-	-
Encaissements provenant d'emprunts		3 078	15 374	285
Remboursement d'emprunts		(1 809)	(1 530)	(4 359)
Coût de l'endettement financier net		(54)	(379)	(527)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(3 060)	9 998	6 440
Flux de trésorerie généré par les activités poursuivies		(2 565)	6 314	1 949
Flux de trésorerie généré par les activités abandonnées		(3 808)	(3 600)	(9 005)
Variation de trésorerie		(6 373)	2 714	(7 056)
<i>Incidence des variations de taux de change</i>		(79)	43	43
Trésorerie à l'ouverture	3.9	13 903	20 766	20 766
Reclassement de trésorerie (1)		8 192	27	151
Trésorerie à la clôture	3.9	15 645	23 550	13 903

* Retraité dans le cadre de l'application de la norme IFRS 5, voir note 3.7.

(1) Reclassement de trésorerie : trésorerie négative des activités abandonnées reclassée en actif destiné à être cédé pour 8 105 ke.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En K€	Capital	Réserves	Résultat	Groupe	Minoritaires	Totaux
31/12/2005	6.184	41.726	7.010	54.920	13.845	68.765
Affectation du résultat		7.010	(7.010)			
Effet IFRS des stocks options		21		21	21	42
Dividendes		(3.092)		(3.092)	(1.322)	(4.414)
Effet IFRS de variation de l'autocontrôle sur la période		80		80		80
Effet IFRS des plus-values sur actions propres		37		37		37
Effet IFRS de la juste valeur des actifs destinés à la vente		(101)		(101)	(102)	(203)
Effet IFRS 32-39		(8)		(8)		(8)
Résultat consolidé			(2.945)	(2.945)	1.468	(1.477)
Variations des écarts de change		273		273	12	285
Variations de périmètre					4.785	4.785
Autres impacts		(42)		(42)	47	5
30/06/2006	6.184	45.904	(2.945)	49.143	18.754	67.899

En K€	Capital	Réserves	Résultat	Groupe	Minoritaires	Totaux
31/12/2004	5.250	20.510	10.111	35.871	12.747	48.618
Affectation du résultat		10.111	(10.111)			
Effet IFRS des stocks options		66		66	61	127
Dividendes		(2.055)		(2.055)	(1.403)	(3.458)
Effet IFRS de variation de l'autocontrôle sur la période		41		41		41
Variation des pourcentages d'intérêt					(12)	(12)
Effet IFRS 32-39		(303)		(303)	36	(267)
Résultat consolidé			3.879	3.879	1.273	5.152
Variations des écarts de change		85		85	53	138
Autres impacts		(90)		(90)	(47)	(137)
30/06/2005	5.250	28.365	3.879	37.494	12.707	50.201

NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Les comptes semestriels du groupe FINUCHEM couvrent une période de 6 mois, du 1^{er} janvier au 30 juin. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 30 octobre 2006.

Le compte de résultat est présenté par nature, le tableau des flux de trésorerie est établi selon le modèle prévu par la recommandation 2004-R02 du CNC du 27/10/2004.

Le bilan est établi sous la forme courant/non courant, sachant qu'un actif est courant lorsqu'il répond à l'un des critères suivants :

- sa réalisation, sa vente ou sa consommation entre dans le cadre du cycle d'exploitation,
- il est détenu essentiellement à des fins de transaction ou pour une durée courte (12 mois),
- l'actif est de la trésorerie ou un équivalent de trésorerie.

Les autres actifs sont des actifs non courants.

Un passif est courant s'il est attendu qu'il soit réglé dans le cadre du cycle d'exploitation ou s'il doit être réglé dans les douze mois suivant la clôture.

Les informations comparatives 2005 présentées dans ce document ont été retraitées pour refléter le classement de certaines activités conformément à la norme IFRS 5. Ces retraitements sont décrits en note 3.7.

Sauf indication contraire, tous les chiffres sont en milliers d'euros.

1. PRINCIPES COMPTABLES

- 1.1 Saisonnalité de l'activité
- 1.2 Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés
- 1.3 Référentiel comptable
- 1.4 Principes de consolidation
- 1.5 Méthodes et règles d'évaluation

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

- 3.1 Écarts d'acquisition
- 3.2 Immobilisations incorporelles
- 3.3 Titres non consolidés
- 3.4 Autres actifs non courants
- 3.5 Stocks et encours
- 3.6 Clients et comptes rattachés
- 3.7 Actifs détenus en vue de la vente, activités arrêtées, cédées ou en cours de cession
- 3.8 Impôt sur les sociétés
- 3.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 3.10 Capitaux propres
- 3.11 Variation des provisions pour risques et charges
- 3.12 Emprunts et dettes financières
- 3.13 Ventilation du chiffre d'affaires
- 3.14 Contribution des activités au résultat d'ensemble
- 3.15 Notes relatives au tableau de flux de trésorerie

4. COMPARABILITE DES COMPTES

5. AUTRES NOTES

- 5.1 Effectifs
- 5.2 Evénements postérieurs

6. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2006

1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Saisonnalité de l'activité

Les activités du groupe ne sont pas caractérisées par une forte saisonnalité.

La période de juillet-août est parfois privilégiée par certains clients, notamment dans le secteur automobile, pour faire réaliser des opérations de maintenance importantes ou des installations d'équipements neufs. Cela n'a toutefois qu'un impact limité sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du semestre compte tenu de l'anticipation nécessaire des chantiers les plus importants et de l'utilisation de la méthode de l'avancement pour valoriser les affaires en cours.

1.2 Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Sur le premier semestre 2006, le Groupe a identifié des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession comme étant éligibles à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*. Conformément à cette norme, les comptes de résultat et les tableaux de flux de trésorerie antérieurement publiés ont été retraités. Les effets de ces retraitements sont publiés en note 3.7.

1.3 Référentiel comptable

En application des règlements européens, les états financiers du groupe FINUCHEM sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales applicables au sein de l'Union Européenne. Les états financiers consolidés au 30 juin 2006 sont établis suivant des principes et méthodes comptables identiques à ceux retenus par le Groupe au 31 décembre 2005.

Le groupe n'a anticipé aucune amélioration de norme ou interprétation publiés par l'IASB mais en cours d'adoption ou d'application non obligatoire en 2005 au sein de l'Union Européenne (IFRS 7, amendement à IAS 39 révisée, IFRIC 4). Lors de leur mise en application, ces normes ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes du groupe.

Les notes annexes des états financiers consolidés au 30 juin 2006 sont présentées de façon résumée, conformément à la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*. Elles ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lues conjointement avec les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2005.

1.4 Principes de consolidation

La consolidation est réalisée à partir de situations au 30 juin.

Les principes de consolidation (méthode de consolidation, conversion des états financiers des sociétés étrangères, regroupements d'entreprises) sont les mêmes que pour les comptes consolidés annuels. Ces principes sont décrits dans le document de référence enregistré par l'AMF le 21 juillet 2006 sous le numéro R.06-128.

1.5 Méthodes et règles d'évaluation

La préparation des états financiers implique que la direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les montants de charges et de produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Ces hypothèses concernent principalement :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des actifs,
- l'évaluation des résultats à terminaison des affaires en cours,
- l'évaluation des engagements de retraite.

Les sociétés intégrées exerçant leur activité dans des secteurs différents, les règles de valorisation et de dépréciation de certains postes sont spécifiques au contexte de chaque entreprise.

Les méthodes et règles d'évaluation appliqués pour les comptes consolidés semestriels sont similaires à celles décrites dans l'annexe aux comptes consolidés 2005 (document de référence enregistré par l'AMF sous le numéro R.06-128). Seules les méthodes spécifiques aux entrées de périmètre et aux activités abandonnées sont reprises ici.

Immobilisations incorporelles acquises séparément ou dans le cadre d'un regroupement d'entreprises

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont enregistrées au bilan à leur coût d'acquisition. Elles sont ensuite évaluées au coût amorti, selon le traitement de référence de la norme IAS 38 – *Immobilisations incorporelles*.

Les actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupement d'entreprises sont enregistrés au bilan à leur juste valeur, déterminée sur la base d'évaluations. Ces évaluations sont réalisées selon les méthodes généralement admises, fondées sur les revenus futurs. Leur valeur fait l'objet d'un suivi régulier afin de s'assurer qu'aucune perte de valeur ne doit être comptabilisée.

Les immobilisations incorporelles, à l'exception des marques, sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité, en tenant compte le cas échéant de la durée de leur protection par des dispositions légales et réglementaires.

La valeur des immobilisations incorporelles amorties est testée dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. Les pertes de valeur résultant des tests d'évaluation sont comptabilisées le cas échéant en autres produits et charges d'exploitation.

Les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprise ne sont pas amorties lorsque leur durée de vie présente un caractère indéterminé. Les critères qui permettent de fixer le caractère indéterminé ou non de la durée de vie de ces actifs incorporels, et le cas échéant leur durée de vie, sont les suivants :

- notoriété de l'actif,
- pérennité de l'actif en fonction de la stratégie d'intégration au portefeuille d'activités du Groupe.

La valeur des actifs incorporels est testée au minimum une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. Le cas échéant, une dépréciation exceptionnelle est comptabilisée.

Actifs (ou groupe d'actifs) non courants détenus en vue de la vente, activités arrêtées, cédées ou en cours de cession

Le groupe applique la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* qui requiert une comptabilisation et une présentation spécifique des actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente et des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession.

Les actifs non courants, ou groupe d'actifs et de passifs directement liés, sont considérés comme détenus en vue de la vente si leur valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une vente plutôt que par une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif (ou le groupe d'actifs) doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Ces actifs cessent d'être amortis à compter de leur qualification en actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente. Ils ont présentés sur une ligne séparée du bilan du groupe, sans retraitement des périodes antérieures.

Une activité arrêtée, cédée ou en cours de cession, est définie comme une composante d'une entité ayant des flux de trésorerie indépendants du reste de l'entité et qui représente une ligne d'activité ou une région principale et distincte. Le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « Activités abandonnées », et fait l'objet d'un retraitement dans le tableau de flux de trésorerie sur l'ensemble des périodes publiées.

2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Variations de périmètre

Les variations de périmètre significatives de l'exercice sont la sortie de ORFLAM Industrie, les entrées de ECA FAROS, ECA SINTERS et ELECTRONAVALÉ.

ECA a par ailleurs procédé à l'acquisition du fonds de commerce robotique terrestre de Cybernétix ainsi qu'à celui de robotique d'intervention sous-marine. Pour financer cette acquisition, ECA a cédé ses titres Cybernétix.

ECA FAROS :

Les actifs de la société FAROS ont été acquis par la société nouvellement créée ECA FAROS pour 1,5 M€. L'excédent de la quote-part d'intérêts de la société dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis par rapport au coût d'acquisition (écart d'acquisition négatif) a été comptabilisé en résultat pour 1,2 M€.

Par ailleurs la société de droit italien ECA SINDEL Srl a été créée afin de prendre en location-gérance le fonds industriel de SINDEL Srl, filiale de FAROS. Ce contrat est entré en vigueur le 7 juin 2006.

ELECTRONAVALÉ :

ECA a acquis la société Electronatec, holding du groupe Electronavale, spécialisé dans la conception et la réalisation de systèmes embarqués automatisés, principalement pour le secteur naval militaire. Cette acquisition de 11 M€ a été réalisée au travers d'une augmentation de capital d'ECA réservée aux actionnaires d'ELECTRONATEC de 614.505 actions nouvelles de 0,5 € de valeur nominale chacune et du versement d'une soulte de 3 M€.

FINUCHEM a constaté consécutivement à cette opération un résultat de dilution de 1,9 M€.

L'excédent entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis a été comptabilisé provisoirement en écart d'acquisition pour 6,6 M€. L'affectation définitive interviendra dans les 12 mois après la date d'acquisition.

ECA SINTERS :

L'acquisition des actifs de la société SINTERS, fournisseur d'équipements embarqués et de moyens d'essais pour l'aéronautique, a été réalisée pour un montant de 2,2 M€. Cette société ne disposait pas des moyens de gestion nécessaires à la production de comptes semestriels suffisamment fiables dans les délais. Elle n'a donc pas pu être intégrée dans le périmètre. Les actifs et passifs identifiables à la juste valeur sont en cours d'identification. Compte tenu des premières évaluations, un écart d'acquisition négatif est envisagé. Cependant l'appréciation de ce badwill éventuel nécessite encore des analyses qui seront achevées pour la fin de l'exercice. La facturation d'ECA SINTERS à fin juin s'élevait à 1,2 M€.

Contribution des regroupements d'entreprises au résultat consolidé du 1^{er} semestre 2006

	ELECTRONATEC	Actifs FAROS	TOTAL
1- Contributions depuis la date d'acquisition			
Chiffre d'affaires	4 247	1 785	6 032
Résultat opérationnel	4	810	814
Résultat Net	(40)	995	955
2- Contributions depuis le début de la période*			
Chiffre d'affaires	6 854	1 785	8 639
Résultat opérationnel	270	810	1 080
Résultat Net	226	995	1 221

* Produits et résultats réalisés par les regroupements comme si ceux-ci avaient pris effet au début de la période

3. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

3.1 Écarts d'acquisition

Les mouvements des écarts d'acquisition sont récapitulés dans le tableau suivant :

Écarts d'acquisition nets	2006	2005
Ouverture	6 609	1 986
Entrées de périmètre	7 889	4 695
Sorties de périmètres	-1 006 (1)	-
Pertes de valeur	-	-
Effet des variations de change	-	-72
TOTAL	13 492	6 609

1.6 impact de la dilution ECA

Les écarts d'acquisition se répartissent ainsi :

Robotique industrielle : 23%
Défense et aéronautique : 77%

La mise en œuvre des tests d'impairment n'a pas conduit le groupe à enregistrer de perte de valeur des écarts d'acquisition positifs.

Les écarts liés aux entrées de périmètre se répartissent ainsi :

ECA FAROS

Coût d'acquisition (frais inclus)	1 511
Situation nette réévaluée	2 782
Ecart d'acquisition	-1 271

Les actifs et passifs acquis se décomposent ainsi :

	Valeur comptable	Réévaluation à la juste valeur	Entrée de périmètre
Actifs incorporels	200	1 850	2 050
Actifs corporels	50	468	518
Actifs financiers	17	-	17
Actif circulant	1 244	-	1 244
Provisions pour risques et charges	-	-57	-57
Impôts différés	-	-636	-636
Dettes financières	-	-67	-67
Passif circulant	-	-287	-287
Totaux	1 511	1 271	2 782

L'écart d'acquisition négatif constaté sur ECA FAROS a été constaté en profit sur la ligne « écarts d'acquisition » du compte de résultat.

Les incorporels reconnus dans le cadre de l'acquisition de ECA FAROS concernent des frais de développement de simulateurs d'entraînement au pilotage des avions et des véhicules terrestres. Ces incorporels reconnus dans le cadre de l'acquisition ont été évalués sur la base des cash-flows futurs sur 5 ans. Ils feront l'objet d'un amortissement sur la durée d'utilité et de tests de dépréciation annuels pour déterminer d'éventuelles pertes de valeurs.

Un bien immobilier en crédit-bail (mise en service en 1992) a été retraité conformément à la norme IAS 17 avec un taux d'intérêt constant de 6,7%.

ELECTRONAVAL et filiales

Coût d'acquisition (frais inclus)	11 000
Situation nette réévaluée	4 085
Ecart d'acquisition	6 915

Les actifs et passifs acquis se décomposent ainsi :

	Valeur comptable	Réévaluation à la juste valeur	Entrée de périmètre
Actifs incorporels	1 227	-224	1 003
Actifs corporels	598	-	598
Actifs financiers	1 343	199	1 542
Actif circulant	7 511	-20	7 491
Provisions pour risques et charges	-215	-164	-379
Impôts différés	-	249	249
Dettes financières	-269	-	-269
Passif circulant	-6 150	-	-6 150
Totaux	4 045	40	4 085

3.2 Immobilisations incorporelles

Le poste immobilisations incorporelles a connu une évolution significative en 2006, notamment en raison des variations de périmètre et reclassements des activités abandonnées.

Valeurs brutes, en K€	Ouverture	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclas. des activités abandonnées	Clôture
Frais de recherche	7 203	3 727	1 055	-	-752	11 233
Autres immobilisations incorporelles	10 477	52	237	407	-1 822	8 537
Totaux	17 680	3 779	1 292	407	- 2574	19 770

Amortissements et pertes de valeur, en K€	Ouverture	Variations de périmètre	Dotations	Reprises	Reclas. des activités abandonnées	Clôture
Frais de recherche	1 710	747	327	72	-752	1 957
Autres immobilisations incorporelles	4 579	-29	309	8	-1 586	3 268
Totaux	6 289	718	636	80	- 2 338	5 225

3.3 Titres non consolidés

Les sociétés ECA SINTERS et ECA SINDEL n'ont pas pu être intégrées dans la consolidation du semestre. ECA SINDEL a été reprise en juin 2006, ECA SINDEL a été créée en avril 2006 pour reprendre les actifs de la société SINTERS. Ces deux sociétés seront consolidées dans les comptes annuels du groupe.

Le détail des titres non consolidés est le suivant :

ECA SINTERS	2 000
ECA SINDEL	25
<i>Sous-total</i>	<i>2 025</i>
Participations non consolidables	
Millecamps Modelage	213
Bertin Technologie	295
Autres	108
<i>Sous-total</i>	<i>616</i>
Titres non consolidés	2 642

3.4 Autres actifs non courants

Le poste « autres actifs non courants » est composé exclusivement de comptes courants pour 3.531 k€. Ces comptes courants ont été versés à hauteur de 2.817 k€ en faveur de ECA SINTERS et ECA SINDEL, sociétés qui n'ont pas pu être consolidées sur le semestre mais seront consolidées dans les comptes annuels. Les autres comptes-courants concernent essentiellement la société BERTIN Technologie (224 k€) et des anciennes filiales de ELECTRONAVALÉ (441 k€).

3.5 Stocks et encours

L'évolution des stocks au bilan consolidé est la suivante :

En K€	2006			2005		
	Valeurs Brutes	Pertes de valeur	Valeurs Nettes	Valeurs brutes	Pertes de valeur	Valeurs Nettes
Matières premières	13 309	2 299	11 010	10 665	2 247	8 418
En cours	10 930	501	10 429	16 783	1136	15 647
Produits intermédiaires et finis	3 390	673	2 718	4 417	780	3 638
Marchandises	1	1	-	1	1	-
TOTAUX STOCKS ET EN-COURS	27 630	3 474	24 156	31 866	4 163	27 703

3.6 Clients et comptes rattachés

En K€	30/06/2006	31/12/2005
Valeurs brutes	82 518	87 917
Pertes de valeur	1 063	2 561
Valeurs nettes	81 455	85 356

3.7 Actifs détenus en vue de la vente, activités arrêtées, cédées ou en cours de cession

Les activités arrêtées, cédées ou en cours de cession regroupent au 30 juin 2006 les activités de ORFLAM INDUSTRIE (usinage pour l'activité automobile) et les activités de BEMA Ingénierie et ses filiales (intégration pour le secteur automobile).

Activité Usinage pour le secteur Automobile

Le groupe a cédé en juin 2006 la société ORFLAM INDUSTRIE qui était la seule unité d'usinage et de mécanique du groupe dédiée à la sous-traitance pour les activités d'automatisation dans le secteur automobile.

Activité Intégration Automobile

Le groupe a annoncé le 26 septembre 2006 avoir cédé son activité d'intégrateur dans le secteur automobile.

Les sociétés constituant ces activités cédées (ORFLAM Industrie, ITMS, BEMA Ingénierie, IRI, BIP, BMH) sont considérées en conséquence comme des activités abandonnées à la clôture du semestre.

Le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « activités abandonnées », et fait l'objet d'un retraitement dans le tableau des flux de trésorerie sur l'ensemble des périodes publiées. Les flux nets liés aux activités abandonnées du tableau des flux de trésorerie du Groupe correspondent sur le premier semestre 2006 et sur 2005 à l'ensemble des flux de trésorerie nets des flux intragroupes de la période. La trésorerie de clôture de ces activités a été reclassée pour ne plus être incluse dans la trésorerie du groupe.

Les actifs et passifs des « activités cédées ou en cours de cession » sont présentés sur des lignes séparées au bilan du Groupe, sans retraitement des périodes antérieures.

Impacts sur les états financiers

Le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession se présentent de la façon suivante :

	30/06/06	30/06/05	31/12/05
Chiffre d'affaires	18 109	20 392	40 639
Résultat opérationnel courant	(1 783)	(78)	(4 727)
Résultat opérationnel	(1 783)	(78)	(4 779)
Résultat courant	(1 906)	(301)	(5 318)
Impôt	(126)	105	1 474
Résultat net	(2 032)	(196)	(3 843)
<i>Dont part du groupe</i>	<i>(1 913)</i>	<i>(212)</i>	<i>(3 631)</i>
<i>Dont part des minoritaires</i>	<i>(119)</i>	<i>16</i>	<i>(212)</i>

Le résultat des activités abandonnées inclut par ailleurs des charges liées à la cession pour un montant total de 10,4 M€. La cession des activités ne devrait ainsi avoir aucun impact significatif supplémentaire sur le résultat au 2^{ème} semestre 2006.

- Résultat net des activités abandonnées :	(2 032)
- Charges nettes liées à la cession :	(10 431)

- Résultat des activités abandonnées :	(12 463)

	30/06/06	30/06/05	31/12/05
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(4 067)	(659)	(4 266)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	373	(2 602)	(3 179)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(114)	(339)	(1 560)
Flux nets de trésorerie	(3 808)	(3 600)	(9 006)

Au bilan, la décomposition des actifs et passifs destinés à la vente est la suivante :

- terrain en vente à Limours (91)	418	- passifs de l'activité « intégration »	29 955
- bâtiment en vente à St Avertin (37)	622	- provision pour charges liées	10 431
- actifs de l'activité « intégration »	35 717		-----
	-----	Total des passifs liés aux activités cédées	40 386
Total des actifs en cours de cession	36 757		

3.8 Impôts sur les sociétés

Une intégration fiscale est réalisée au niveau de FINUCHEM SA avec l'ensemble des sociétés françaises pour lesquelles les conditions réglementaires sont réunies.

Ventilation de la charge d'impôt :

	2006	2005
Impôts différés	3 006	- 468
Impôts exigibles	- 2 153	- 2 477
Charge d'impôt	852	- 2 945

Du fait de charges conséquentes liées aux activités abandonnées, le groupe d'intégration fiscale de FINUCHEM dispose de reports fiscaux importants. Pour tenir compte de sa capacité limitée à utiliser l'ensemble de ces reports fiscaux dans un horizon rapproché, le groupe a renoncé à inscrire 2,15 M€ d'impôts différés actifs.

La charge totale d'impôt de la période se décompose également ainsi :

- Impôt sur les activités poursuivies :	(2 180)
- Economie future d'impôt (1) :	3 032

- Charge d'impôt des activités poursuivies :	852
- Charge d'impôt des activités abandonnées :	(126)

- Total :	726

(1) soit une économie totale d'impôt consécutive aux charges liées à la cession des activités abandonnées de 5,2 M€, qui a volontairement été limitée à 3,0 M€ pour ne pas excéder l'utilisation qui pourrait en être faite sur un horizon raisonnable.

3.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	30/06/2006	31/12/2005
VMP	12 142	21 626
Disponibilités	9 807	5 621
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 949	27 247
Concours bancaires	(6 303)	(13 343)
Totaux	15 645	13 904

La trésorerie des activités abandonnées s'élève à (8 105) k€ et a été reclassée en actifs des activités destinées à être cédées au bas du bilan.

3.10 Capitaux propres

Au 30/06/2006, le capital social de FINUCHEM SA s'élève à 6 183 689 €, constitué de 6 183 689 actions de 1 euro de nominal chacune, totalement libérées.

• Evolution du capital

	Nombre cumulé d'actions	Montant du capital en euros
Capital au 31/12/2004	1 050 000	5 250 000
Capital au 31/12/2005	6 183 689	6 183 689
Capital au 30/06/2006	6 183 689	6 183 689

En 2005, une division du nominal par 5 a eu lieu en février et une augmentation de capital de 933.689 actions de 1€ de nominal a eu lieu en novembre.

• Résultat par action

Pour calculer le résultat par action, on utilise le nombre moyen pondéré d'actions. Pour 2005, le nombre moyen pondéré d'actions est calculé en prenant en compte les actions créées fin novembre dès la date d'émission des obligations convertibles (soit 9/12^{ème} d'année) et en déduisant 93.104 actions d'auto contrôle en moyenne.

Le résultat par action est calculé à partir du résultat net part du groupe. Le résultat 2005 est retraité pour annuler la charge financière nette d'impôt comptabilisée au titre des obligations convertibles puisque celles-ci sont prises en compte dans le nombre d'actions. Le résultat par action des activités poursuivies est calculé à partir du même résultat retraité du résultat sur activités destinées à être cédées et de la part des minoritaires dans le résultat des activités cédées ou abandonnées.

	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Nombre moyen pondéré d'actions	6 177 366	5 313 699	5 857 163
Résultat par action, en euros	(0,48)	0,73	1,24
Résultat par action des activités poursuivies, en euros	1,47	0,68	1,89

Le résultat par action des activités poursuivies du semestre bénéficie d'un effet d'impôt favorable. Retraité de cet effet, le résultat net par action des activités poursuivies s'élèverait à 0,97 euros.

3.11 Variation des provisions pour risques et charges

Provisions En K€	01/01/06	Variations de périmètre	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	Reclas.des activités abandon- nées	Autres mvts	30/06/06
Non courant								
pour retraites	1 480	91	105	42	-	-166	-	1 467
pour garanties données aux clients	736	23	77	17	-38	-	312	1 091
Sous-totaux non courant	2 216	114	182	59	-38	-166	312	2 558
Courant								
pour litiges	158	-	25	3	-	-	-	180
pour garanties données aux clients	1 426	30	536	905	-24	-166	-275	622
Provision pour restructuration	251	-	-	194	-	-17	-40	-
pour pertes à terminaison	1 009	325	138	462	-3	-	-	1 007
Pour travaux restant à effectuer	4 078	-283	171	1 131	-	-92	-36	2 707
pour moins-value sur cession	930	-	-	930	-	-	-	-
pour autres risques et charges	840	-	1 892	274	-4	-1 444	40	1 050
Sous-totaux courant	8 693	72	2 762	3 899	-31	-1 719	-312	5 564
Totaux	10 909	186	2 944	3 958	-69	-1 885	-	8 122

3.12 Emprunts et dettes financières

• Variation des emprunts et dettes financières

	01/01/2006	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclas. des activités abandonnées	30/06/2006
Retraitement des crédits baux	668	-91	-	224	-	353
Emprunts auprès des établissements de crédit	7 239	684	3 069	305	-369	10 318
Autres dettes financières diverses	3 808	-54	15	1 166	-99	2 503
Dettes participation des salariés	128	-10	140	-	-	258
Concours bancaires courants	13 343	-447	6 303	4 108	-8 788	6 303
Totaux dettes financières	25 185	82	9 527	5 803	-9 255	19 736

Les dettes financières au 30 juin 2005 s'élevaient à 41 406 K€, incluant alors des obligations convertibles pour 14 554 k€. Ces obligations ont été converties au 2^{ème} semestre 2005.

• Echancier des emprunts et dettes financières

En K€	Totaux 30/06/06	Part à moins d'un an	Part à plus d'un an	dont inférieur à 5 ans	dont supérieur à 5 ans
Retraitement des crédits baux	353	115	238	153	85
Emprunts auprès des établissements de crédit	10 318	3 096	7 222	6 822	400
Autres dettes financières diverses	2 503	860	1 643	1 643	-
Dettes participation des salariés	258	12	246	246	-
Concours bancaires courants	6 303	6 303	-	-	-
Totaux dettes financières	19 736	10 386	9 349	8 864	485

3.13 Ventilation du chiffre d'affaires

Le secteur Défense et Aéronautique (anciennement Robotique Sous-marine) est constitué de ECA et de ses filiales. Le secteur Robotique Industrielle regroupe l'ensemble des activités de robotique et de services associés auprès des clients industriels. Le secteur Structure et foncier regroupe la société mère et des sociétés immobilières. Le chiffre d'affaires indiqué par pôle représente la contribution du pôle au chiffre d'affaires consolidé.

Premier semestre 2006 :

En k€	France		Europe		Autres		Total CA	
Zones géographiques		%		%		%		%
Robotique industrielle	42 274	72%	5 191	68%	11 270	47%	58 735	66%
Défense et aéronautique	16 822	28%	3 383	32%	9 534	53%	29 738	34%
Structure et foncier	18	0%	-	0%	-	0%	18	0%
Totaux	59 114	100%	8 574	100%	20 804	100%	88 491	100%
%	67%		10%		23%		100%	

Premier semestre 2005 :

En k€	France		Europe		Autres		Total CA	
Zones géographiques		%		%		%		%
Robotique Industrielle	38 904	83%	14 059	75%	1 917	19 %	54 880	72%
Défense et Aéronautique	8 124	17%	4 730	25%	7 951	81 %	20 805	27%
Structure et foncier	75	0%	0	0%	0	0 %	75	0%
Totaux	47 103	100%	18 789	100%	9 868	100%	75 760	100%
%	62%		25%		13%		100%	

3.14 Contribution des activités au résultat d'ensemble

En k€	Défense et aéronautique		Robotique industrielle		Structure (1)		Eliminations		Consolidé	
	Juin 2006	Juin 2005	Juin 2006	Juin 2005	Juin 2006	Juin 2005	Juin 2006	Juin 2005	Juin 2006	Juin 2005
Chiffre d'affaires	29 338	21 179	59 198	54 646	884	714	-928	-779	88 491	75 760
Résultat opérationnel	4 546	3 628	3 875	4 142	1 914	271	-	-	10 334	8 041
Coût de l'endettement net									- 54	-379
Impôt									852	-2 726
QP sociétés en équivalence									-146	-33
Résultat net									10 986	4 904

Le chiffre d'affaires indiqué par pôle inclut le chiffre d'affaires réalisé avec les autres pôles.

(1) La structure désigne le siège de Finuchem et des coûts non affectés (sociétés foncières). Le profit résultant de l'intégration fiscale est maintenu au niveau de la société mère. Les plus values de cession (MS Composites en 2005) et le résultat de cession constaté en 2006 sur ECA par FINUCHEM sont affectés à la structure.

3.15 Notes relatives au tableau de flux de trésorerie

Détermination de la capacité d'autofinancement

Résultat net des activités poursuivies	10 986
QP de résultat des sociétés mises en équivalence	146
Pertes de valeur des écarts d'acquisition positifs	-
Écarts d'acquisition négatifs	(1 271)
Dotations/reprises aux amortissements et pertes de valeur et provisions pour risques et charges	529
Variations de juste valeur en résultat	(117)
Charge calculée liée aux stocks options	42
Résultat de dilution	(1 950)
Autres	225
Plus et moins value de cessions	(1 006)
Capacité d'autofinancement avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts	7 585

Détermination de la trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales

	Acquisitions	Groupe ELECTRONAVAL (1)	Fonds de commerce CYBERNETIX	ECA FAROS	ECA (2)	Totaux
A	Prix d'acquisition	3 000	1 165	1 511	812	6 488
B	Décaissement	3 000	1 165	817	812	5 794
C=A-B	Dettes	-	-	694	-	694
D	Trésorerie acquise	-139	-	-	-	-139
E=D-B	Effet entrées	- 3 139	-1 165	-817	-812	-5 933

(1) Le prix d'acquisition indiqué ne tient pas compte de la rémunération en titres ECA

(2) Acquisition complémentaire de titres ECA par FINUCHEM en février 2006

	Cessions	ORFLAM Industrie	IMMECA	Totaux
A	Prix de cession	102	14	116
B	Encaissement	51	14	65
C=A-B	Créance	51	-	51
D	Trésorerie cédée	-658	3	-655
E=B-D	Effet sorties	708	11	719

Effet trésorerie nette sur acquisitions : -5 933

Effet trésorerie nette sur cessions : 719

Total : -5 214

4. COMPARABILITE DES COMPTES

Les comptes du premier semestre 2006 sont affectés par des variations de périmètre (entrées de RECIF Technologies, ELECTRONAVAL et ECA FAROS, sortie de ORFLAM Industrie) et par l'abandon d'activités dont les actifs et passifs ont été reclassés en actifs et passifs destinés à être cédés.

Pour donner une information comparable à 2005, le groupe FINUCHEM a choisi de présenter le compte de résultat 2006 en excluant les sociétés entrées dans le périmètre depuis le 1^{er} juillet 2005. La société ORFLAM Industrie, qui faisait partie du périmètre en 2005 mais en est désormais exclue est traitée dans les activités abandonnées en 2005.

	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005
Chiffre d'affaires	73 298	75 760
Ecart d'acquisition	-	-26
Résultat opérationnel courant	5 463	8 041
Résultat opérationnel	7 413	8 041
Coût de l'endettement financier net	273	-379
Impôt sur les sociétés	1 198	-2 642
Résultat net des activités poursuivies	8 877	4 987

Par ailleurs, les impacts sur le bilan des variations de périmètre et des reclassements en actifs et passifs destinés à être cédés sont les suivants :

	Variations de périmètre	Reclassement des activités abandonnées	Totaux
Immobilisations incorporelles	3 061	-236	2 825
Immobilisations corporelles	219	-4 090	- 3 871
Immobilisations financières	2 851	-350	2 501
Autres actifs non courants	1 405	-	1 405
Stocks et encours	-20	-5 495	- 5 515
Clients	6 682	-23 174	- 16 492
Trésorerie	68	-683	- 615
Autres actifs courants	451	- 2 310	- 1 859
Provisions LT	114	- 10 597	- 10 483
Dettes financières	864	-385	479
Autres passifs non courants	1 816	544	2 360
Provisions CT	72	-1 720	- 1 648
Dettes financières	- 782	- 8 871	- 9 653
Fournisseurs	2 947	- 10 706	- 7 759
Autres passifs courants	3 325	- 8 651	- 5 326

5. AUTRES NOTES

5.1 Effectifs

	30 juin 06	30 juin 05	31 décembre 05
Effectifs à périmètre constant	943	607	933
RECIF Technologies	513	-	529
ECA FAROS & ELECTRONAVAL	170	-	-
Activités poursuivies	1 626	607	1 462
Activités abandonnées	480	536	565

Sur les 1.626 personnes présentes au 30 juin 2006, 30% soit environ 480 personnes sont à l'étranger.

5.2 Événements postérieurs

FINUCHEM a annoncé le 26 septembre 2006 la cession de ses activités d'intégrateur dans le secteur automobile, pour le prix symbolique d'un euro. Les conséquences de cette cession ont été retenues dans les comptes semestriels

(reclassements au bilan, au compte de résultat et dans le tableau de flux de trésorerie de la contribution 2006 de ces activités, prise en compte des charges liées à la cession, retraitement des périodes antérieures).

Lors de la reprise des actifs FAROS, ECA avait fait une première offre excluant la branche américaine. Cette dernière avait l'objet d'une offre par une société américaine. A la demande de l'administrateur judiciaire de FAROS, les deux offres ont été fusionnées. Les actifs de FAROS repris par ECA FAROS comportaient donc les titres de participation de la société américaine SSI pour 17k€ et une créance rattachée de 500k€. Concomitamment, un accord de cession avait été signé entre ECA et la société américaine pour ces mêmes valeurs. La société américaine a remis en cause cet accord en octobre 2006. Les modalités de recouvrement de la créance de 500 K€ sont, par conséquent, modifiées. Elles dépendront soit de la résolution d'une éventuelle action judiciaire à l'encontre de la société américaine soit d'une solution alternative (recherche d'une autre cessionnaire, exploitation directe de SSI par ECA FAROS). Dans l'état actuel du dossier, ECA n'estime pas fondée la constitution d'une provision sur les actifs décrits précédemment.

Il n'y a aucun autre événement significatif intervenu entre le 30 juin 2006 et la date du Conseil d'Administration qui a procédé à l'arrêté des comptes consolidés du Groupe.

6. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2006.

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Finuchem, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Comme indiqué dans la note 3.7 de l'annexe, le résultat net des activités abandonnées inclut une charge de 10, 4 millions d'euros (hors effet d'impôt) correspondant à l'estimation à ce jour des conséquences comptables de la cession le 18 septembre 2006 pour 1 euro de la totalité des titres du sous-groupe BEMA. Par ailleurs, la note 3.8 de l'annexe concernant l'impôt de la période, précise que l'économie d'impôt liée à ces éléments a été limitée à 3 millions d'euros. Au plan des principes comptables et s'agissant d'une information financière semestrielle, il aurait fallu distinguer les éléments à prendre en compte au premier semestre 2006 de ceux devant l'être au second semestre, période au cours de laquelle les titres de ce sous-groupe ont été cédés.

Sur la base de notre examen limité et sous cette réserve, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés (ou résumés) avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2. périmètre de consolidation, qui expose les raisons pour lesquelles la société ECA SINTERS n'a pu être intégrée dans le périmètre de consolidation et sur la note 5.2. événements postérieurs (deuxième paragraphe) concernant un litige relatif à la reprise de la branche américaine du groupe FAROS.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à La Défense et Soissons, le 6 novembre 2006.

Les commissaires aux comptes :

Mazars & Guérard :
Denis GRISON ;

Roffé & Associés :
Jacques ROFFE.