

GROUPE FINUCHEM
RAPPORT SEMESTRIEL 2008

RAPPORT D'ACTIVITE

Le groupe FINUCHEM a décidé en 2007 l'abandon ou la cession d'activités, dont une activité qui est toujours en cours de cession en 2008 et a cédé une activité au cours du semestre. 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, cédées ou en cours de cession sur une ligne distincte. Les comptes de résultat et tableaux de flux de trésorerie antérieurs sont retraités de la même façon, pour être comparables à ceux du semestre.

Par rapport au premier semestre 2007, le premier semestre 2008 inclut la contribution de SSI (filiale de ECA FAROS aux Etats-Unis consolidée depuis le 1^{er} juillet 2007), celle de NTS France et sa filiale NETRA SYSTEM IBERICA (activités acquises au cours du 2^{ème} semestre 2007) ainsi que celle de ALMEITA sur 2 mois. Le groupe a cédé au premier semestre 2008 la société LOTUS TECHNOLOGIES ainsi que des titres de sociétés qui n'étaient pas consolidées (BERTIN TECHNOLOGIES, ACTIVE AUDIO).

Le groupe a réalisé au cours du semestre un chiffre d'affaires de 87,1 M€, contre 82,9 M€ pour la même période en 2007 soit une croissance de 5%, étant précisé que ces chiffres n'incluent pas LOTUS TECHNOLOGIES (cession en 2008 et retraitement de 2007). Le premier semestre 2007 n'intégrait pas les sociétés NTS France, NETRA SYSTEM IBERICA, SSI, SCI MBI. ALMEITA a pour sa part été créée en avril 2008. Le résultat opérationnel courant s'élève à 2,5 M€ contre 5,4 M€ en 2007. Le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2008 inclut un écart d'acquisition négatif de 0,3 M€ et un profit de 1,2 M€ sur la cession par ECA des titres BERTIN. Compte tenu des coûts de restructuration des activités poursuivies de 0,25 M€, le résultat opérationnel est de 2,2 M€, contre 4,0 M€ en 2007. Le résultat des activités poursuivies (profit de 1,1 M€) est inférieur au profit du premier semestre 2007 (3,2 M€). Le résultat des activités non poursuivies est une perte de 0,6 M€, incluant une reprise de provision de 0,4 M€ dans le cadre du dossier BEMA. Le résultat net du groupe est positif de 0,5 M€ (profit de 1,9 M€ en 2007).

Les comptes consolidés au 30 juin 2008 comportent une dette de 1,6 M€ au titre des dividendes à payer par ECA à ses minoritaires. L'assemblée générale de la société a cependant décidé que le dividende puisse être payé en titres plutôt qu'en numéraire, sur option des actionnaires.

Faits marquants

Plusieurs modifications de périmètre sont intervenues au cours du 1^{er} semestre 2008 mais elles ont un impact peu significatif sur les comptes semestriels.

1/ Le groupe a procédé à des opérations de simplification de son organigramme.

Dans le cadre d'une simplification de l'organigramme, la société CBSI a fait l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine au profit de CNAI.

Il s'agit d'une opération sans aucune influence sur les comptes consolidés du groupe.

2/ La société FTS est toujours en cours de cession.

Depuis 2007, la société FTS (fabrication d'outils pour les robots des constructeurs automobiles) fait l'objet d'un processus de cession. Cette opération n'a pas encore pu se concrétiser mais fait toujours l'objet de discussions avec un acquéreur potentiel. Cette cession permettrait au groupe de réduire encore significativement son exposition aux fluctuations du secteur automobile.

Cette activité, traitée dans le cadre de la norme IFRS 5, a généré sur le semestre un chiffre d'affaires de 6,6 M€ et un résultat opérationnel de -0,80 M€ (15,9 M€ et une perte d'environ 3,8 M€ en 2007).

3/ Des restructurations engagées en 2007 se sont poursuivies.

Des restructurations ont été engagées dans plusieurs sociétés du groupe au cours de 2007 et se sont poursuivies au cours du semestre. Cela concerne RECIF Technologies et FTS. Les coûts sont constatés sous forme de provisions lorsque les conséquences des restructurations touchent le second semestre. Le coût total des restructurations au premier semestre est de 0,5 M€ dont 0,25 M€ au titre des activités poursuivies (RECIF Technologies) et 0,26 M€ au titre des activités abandonnées (FTS).

4/ La société LOTUS TECHNOLOGIES a été cédée.

LOTUS TECHNOLOGIES a intégré le groupe ECA en 2006, dans le cadre de l'acquisition par ECA du groupe ELECTRONAVAL. L'activité de LOTUS TECHNOLOGIES n'avait que très peu de synergies avec les autres activités du groupe et contribuait faiblement aux comptes du groupe (1,2 M€ au CA et 0,05 M€ au résultat opérationnel 2007). Cette activité non stratégique a été cédée en juin 2008 et déconsolidée au 1^{er} janvier de l'exercice. Cette société est retraitée dans le cadre de la norme IFRS 5, pour les exercices du 30 juin 2007 et de l'année 2007.

5/ ECA a cédé les titres BERTIN TECHNOLOGIES qu'elle détenait.

Les titres de la société BERTIN TECHNOLOGIES ont été cédés par ECA en janvier 2008. ECA détenait 9,8% du capital de BERTIN TECHNOLOGIES et a cédé sa participation à l'occasion de l'acquisition de 100% du capital de BERTIN TECHNOLOGIES par le groupe CNIM. Une plus-value de 1,2 M€ a été constatée.

6/ FINUCHEM a procédé à une opération d'acquisition.

FINUCHEM a créé la société ALMEITA pour reprendre une partie des actifs de METALANTIC qui était en redressement judiciaire. ALMEITA réalise des prestations de fabrication et pose de tuyauterie industrielle, principalement dans le secteur de la construction navale.

ALMEITA compte 43 salariés et contribue au CA du semestre pour 1,5 M€.

7/ FINUCHEM a décidé l'attribution d'actions gratuites.

Le conseil d'administration du 22 Février 2008 a décidé l'attribution d'actions gratuites en faveur de quatre dirigeants du groupe. Le nombre d'actions effectivement attribuées dépendra de l'atteinte d'un certain nombre d'objectifs. Le nombre d'actions nouvelles potentielles est de 62 000 au maximum.

Activité

Défense et aéronautique

Le chiffre d'affaires du premier semestre est en repli par rapport au 1^{er} semestre 2007 (36,1 M€ contre 42,7 M€ en 2007). Ce repli était annoncé depuis le début de l'année, car il est lié au cadencement des livraisons de l'année 2008, très déséquilibré entre les deux semestres.

Les prises de commandes s'élèvent à 62 M€ contre 40 M€ au premier semestre 2008, ce qui témoigne du dynamisme des activités avec notamment le succès de la nouvelle gamme de robots sous-marins de déminage, le développement aux Etats-Unis et le développement sur le marché du nucléaire.

Robotique Industrielle

Dans le pôle Robotique Industrielle, le niveau de chiffre d'affaires est très élevé dans le secteur naval, CNAi ayant réalisé en 6 mois un chiffre d'affaires égal à 75% de celui de l'année précédente. Le secteur du semi-conducteur étant quant à lui très défavorable depuis maintenant 12 mois, RECIF Technologies a un chiffre d'affaires semestriel en fort retrait. Pour les autres activités du pôle, le niveau de chiffre d'affaires est satisfaisant (croissance de 15%).

Chez RECIF Technologies, l'activité du semestre est en recul de 40%. Le point mort de la société a cependant été significativement abaissé en 2007, ce qui permet de contenir le niveau des pertes de la période.

Dans le secteur naval, CNAi bénéficie toujours d'un carnet de commandes excellent qui lui assure un niveau de charge excellent jusqu'en 2009 et de bon niveau jusqu'en 2012. Le niveau de rentabilité reste excellent dans ce contexte de forte croissance.

Enfin, dans les autres industries, le chiffre d'affaires est en croissance de 15% par rapport au 1^{er} semestre 2007 qui était quant à lui décevant. CIMLEC Industrie a bien développé ses activités et celle de ses filiales dans d'autres industries que l'automobile. La société FTS, filiale de CIMLEC Industrie est toujours en cours de cession, des discussions avec un premier acquéreur potentiel ont échoué au 1^{er} semestre mais d'autres sont toujours d'actualité.

Faits exceptionnels et litiges

Une expertise judiciaire est en cours le cadre du litige MS COMPOSITES.

La société FINUCHEM a été assignée en janvier 2008 par d'anciens salariés de la société BEMA INGENIERIE qui réclament à FINUCHEM une réparation du préjudice subi en étant licenciés par la société BEMA INGENIERIE en redressement judiciaire. FINUCHEM conteste cette réclamation qui s'élève globalement à 2,6 M€ et n'a pas constitué de provision à ce titre.

Il n'y a pas d'autre évolution significative des litiges à mentionner.

Perspectives

Chez RECIF Technologies, la nouvelle gamme de sorters (G5) a été qualifiée par un premier client de renom, d'autres qualifications sont en cours. Sa commercialisation ne démarrera cependant pas en 2008 compte tenu de l'arrêt des investissements des grands donneurs d'ordre. D'autres équipements développés ces derniers mois (notamment la machine FLM permettant le tri et le stockage des wafers) permettront à RECIF Technologies de voir son chiffre d'affaires croître rapidement dès que les conditions de marché seront redevenues favorables. Malheureusement, le redémarrage du marché n'est toujours pas perceptible. Grâce à la très bonne rentabilité des activités de construction navale, aux restructurations effectuées en 2007 chez RECIF Technologies et à la meilleure tenue des activités dans les autres industries, l'année 2008 devrait être meilleure pour le pôle Robotique Industrielle que l'exercice écoulé.

Concernant le pôle Défense et Aéronautique, une croissance de l'activité à deux chiffres est toujours attendue sur l'ensemble de l'exercice, grâce au commandes enregistrées au premier semestre. Au-delà de 2008, les perspectives de développement sont bonnes pour toutes les activités du pôle : démarrage du programme A350 en aéronautique, développement commercial du minekiller K Ster et des AUV en robotique sous-marine, développement commercial de la robotique terrestre de Défense, développement de simulateurs pour des situations de plus en plus complexes pour lesquelles la mise en conditions réelles est impossible, trop risquée ou trop coûteuse, enfin, succès des robots de manutention et d'autres machines dans le secteur nucléaire.

Note relative aux transactions réalisées avec des parties liées

Les parties liées sont les personnes (administrateurs, dirigeants du groupe FINUCHEM ou des principales filiales) ou les sociétés détenues ou dirigées par ces personnes. Les transactions suivantes réalisées par le groupe au cours du semestre avec des parties liées ont été identifiées :

<i>En KC, dans les comptes du groupe</i>	PELICAN VENTURE	SOPROMECC	SCI THOUVENOT	CLF- SATREM
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires	20	-	4	21
Autres produits	40	17	-	-
Achats et charges externes	-148	-	-	-
Bilan				
Créances clients	4	-	-	24
Dettes fournisseurs (avoir)	-325	-	-	-
Dépôts de garantie reçus	24	-	-	-

Nota : PELICAN VENTURE est une société holding, actionnaire principal de FINUCHEM, présidée par le président du groupe FINUCHEM. SOPROMECC, SCI THOUVENOT et CLF-SATREM sont des filiales et une sous-filiale de PELICAN VENTURE.

Attestation du responsable du rapport semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé 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 semestriel d'activité ci-avant présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jean-Pierre GORGE, Président.

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2008

BILAN

		En k€		
	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIF				
Actifs non courants		52 308	43 634	52 417
Ecarts d'acquisition	3.1	13 893	13 232	13 865
Immobilisations incorporelles	3.2	18 938	16 272	18 521
Immobilisations corporelles	3.2	13 478	9 200	12 942
Immeubles de placement		338	41	41
Actifs financiers : Prêts et créances		1 208	1 043	1 196
Actifs financiers : Titres non consolidés	3.3	358	642	1 413
Titres mis en équivalence		122	122	122
Impôt différé	3.8	2 796	2 699	3 190
Autres actifs non courants	3.5	1 177	382	1 127
Actifs courants		138 664	130 459	138 344
Stocks et en-cours	3.4	23 358	22 927	22 068
Clients et comptes rattachés		76 412	76 340	83 410
Autres actifs courants	3.5	9 691	8 361	8 523
Créance d'impôt	3.8	7 264	4 891	7 510
Trésorerie et autres équivalents	3.9	21 940	17 940	16 833
Actifs destinés à la vente	3.7	11 190	15 819	12 772
Total de l'actif		202 162	189 912	203 534
PASSIF		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Capitaux propres (part du groupe)		51 765	52 071	54 167
Capital ⁽¹⁾	3.10	6 323	6 184	6 323
Primes ⁽¹⁾		15 173	13 080	15 154
Réserves et résultat consolidés ⁽²⁾		30 268	32 807	32 690
Intérêts minoritaires		21 604	20 273	23 725
Passifs non courants		24 846	25 877	27 122
Provisions long terme	3.11	3 490	5 794	4 337
Dettes financières à plus d'un an	3.12	14 220	13 164	15 272
Impôts différés	3.8	5 451	5 166	6 253
Autres passifs non courants	3.6	1 685	1 754	1 260
Passifs courants		91 874	81 609	86 095
Provisions court terme	3.11	3 024	3 251	2 676
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	3.12	10 054	9 686	11 223
Fournisseurs et comptes rattachés	3.6	30 191	25 705	30 267
Autres passifs courants	3.6	47 822	42 589	41 215
Impôt exigible	3.8	782	377	713
Passifs destinés à la vente	3.7	12 074	10 081	12 425
Total du passif		202 162	189 912	203 534

⁽¹⁾ de l'entreprise mère consolidante

⁽²⁾ dont résultat de l'exercice

COMPTE DE RÉSULTAT

En K€	Notes	1 ^{er} sem.08	1 ^{er} sem.07 ⁽¹⁾ (2)	2007 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	3.14	87 052	82 889	170 830
Production immobilisée		1 201	1 086	2 476
Autres produits d'exploitation		164	976	1 283
Achats consommés		(52 964)	(46 877)	(99 885)
Charges de personnel		(31 700)	(29 221)	(58 302)
Impôts et taxes		(1 879)	(1 783)	(3 615)
Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises		(1 618)	(2 447)	(4 423)
Ecarts d'acquisition		330	-	1 159
Autres charges d'exploitation nettes des produits	3.15	1 964	763	1 967
Résultat opérationnel courant		2 551	5 385	11 490
Coûts de restructuration		(254)	(1 360)	(1 236)
Résultat opérationnel		2 298	4 025	10 254
Coût de l'endettement financier net		(684)	(343)	(1 260)
Résultat courant		1 613	3 682	8 994
Impôt sur le résultat	3.8	(450)	(450)	(1 019)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		-	(9)	(134)
Résultat net des activités poursuivies		1 164	3 223	7 841
Résultat net des activités non poursuivies	3.7	(627)	(1 308)	(3 627)
Résultat net		537	1 915	4 214
Résultat des minoritaires		479	1 284	3 405
Résultat net part du groupe		58	631	808
Nombre moyen d'actions	3.10	6 106 019	6 176 612	6 228 729
Résultat net par action des activités poursuivies (en euros)	3.10	0,101	0,317	0,716
Résultat net par action (en euros)	3.10	0,009	0,102	0,130

⁽¹⁾ Retraité dans le cadre de l'application de la norme IFRS 5, voir note 3.7.

⁽²⁾ Le crédit impôt recherche a été reclassé en résultat opérationnel courant, voir note 1.2.

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En K€	Notes	1 ^{er} sem.08	1 ^{er} sem.07*	2007*
Résultat net des activités poursuivies		1 164	3 223	7 841
Charges et produits calculés	3.17	1 275	2 980	1 977
Plus et moins values de cessions		(1 207)	(175)	(184)
QP de résultat des sociétés mises en équivalence		-	9	134
Capacité d'autofinancement (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts)	3.17	1 233	6 037	9 768
Coût de l'endettement financier net		684	343	1 260
Charge d'impôt	3.8	450	450	1 018
Capacité d'autofinancement (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts)		2 366	6 830	12 046
Impôts versés		(878)	(724)	(653)
Variation du besoin en fonds de roulement		10 758	(962)	(3 886)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		12 247	5 144	7 507
Opérations d'investissement				
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles		(1 404)	(1 492)	(3 009)
Décassement / acquisition immobilisations corporelles		(1 092)	(473)	(2 597)
Encaissement / cession immobilisations corporelles et incorporelles		23	34	35
Décassement / acquisition immobilisations financières		(141)	(290)	(249)
Encaissement / cession immobilisations financières		1 571	105	492
Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales	3.17	(252)	(135)	(258)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(1 295)	(2 251)	(5 587)
Opérations de financement				
Augmentations de capital ou apports		20	-	3 199
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		(1 012)	(3 092)	(3 092)
Dividendes versés aux minoritaires		(1 661)	(1 595)	(1 595)
Achats / Revente actions propres		-	-	-
Encaissements provenant d'emprunts		663	6 403	9 529
Remboursement d'emprunts		(2 890)	(2 202)	(4 024)
Coût de l'endettement financier net		(684)	(343)	(1 260)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(5 563)	(823)	(2 757)
Flux de trésorerie généré par les activités poursuivies		5 389	2 064	4 677
Flux de trésorerie généré par les activités non poursuivies		(112)	448	(1 623)
Variation de trésorerie		5 254	2 512	3 054
<i>Incidence des variations de taux de change</i>		(146)	(28)	(230)
Trésorerie à l'ouverture	3.9	10 437	5 834	5 834
Reclassement de trésorerie ⁽¹⁾		(1 060)	3 725	180
Trésorerie à la clôture ⁽²⁾	3.9	14 620	11 595	10 461

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

⁽¹⁾ Reclassement de trésorerie : correspond aux reclassements de la trésorerie des activités non poursuivies et aux variations de juste valeur des actifs financiers inclus dans la trésorerie (VMP).

⁽²⁾ La trésorerie de clôture du 31 décembre 2007 est indiquée pro forma, en reclassant la trésorerie de Lotus Technologies dans les activités non poursuivies.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En K€	Capital	Réserves	Résultat	Groupe	Minoritaires	Totaux
31/12/2007	6.323	47.036	808	54.167	23.725	77.893
Augmentation de capital					20	20
Affectation du résultat		808	(808)			
Effet IFRS des stocks options		37		37	17	54
Dividendes		(1 028)		(1 028)	(1 644)	(2 672)
Effet IFRS de variation de l'autocontrôle sur la période		(1 020)		(1 020)	(28)	(1 048)
Effet IFRS des plus-values sur actions propres		(15)		(15)	(3)	(18)
Effet IFRS de la juste valeur des actifs destinés à la vente	-	(419)	-	(419)	(411)	(831)
Résultat consolidé			58	58	479	537
Variations des écarts de change		(7)		(7)	(37)	(44)
Variations de périmètre		(4)		(4)	(518)	(522)
Autres impacts		(3)		(3)	3	-
30/06/2008	6 323	45 384	58	51 764	21 604	73 369

En K€	Capital	Réserves	Résultat	Groupe	Minoritaires	Totaux
31/12/2006	6.184	46.051	2.675	54.910	20.775	75.686
Affectation du résultat		2.675	(2.675)			
Effet IFRS des stocks options		42		42	42	84
Dividendes		(3.092)		(3.092)	(1.595)	(4.687)
Effet IFRS de variation de l'autocontrôle sur la période		30		30	5	36
Effet IFRS des plus-values sur actions propres		(28)		(28)	2	(26)
Résultat consolidé			631	631	1.284	1.915
Variations des écarts de change		(440)		(439)	(47)	(487)
Variations de périmètre		19		19	(192)	(174)
Autres impacts		(1)		(1)	-	(1)
30/06/2007	6.184	45.257	631	52.070	20.274	72.345

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 24 septembre 2008.

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.

Le résultat opérationnel est présenté au compte de résultat en distinguant le résultat opérationnel courant et les autres éléments non courants. Les éléments non courants du résultat opérationnel déjà identifiés par le groupe sont constitués des coûts de restructuration constatés en charges ou provisionnés. D'autres éléments non courants, qui seraient caractérisés par le caractère inhabituel de leur survenance ou de leur montant, pourraient être identifiés dans le futur.

Certaines activités ont été classées conformément à la norme IFRS 5 et les informations comparatives présentées dans ce document ont donc été retraitées. Ces retraitements sont décrits en note 3.6.

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 et corporelles
- 3.3 Titres non consolidés
- 3.4 Stocks et encours
- 3.5 Autres actifs non courants et courants
- 3.6 Fournisseurs et autres passifs, non courants et courants
- 3.7 Actifs et passifs 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 Capital
- 3.11 Variation des provisions pour risques et charges
- 3.12 Emprunts et dettes financières
- 3.13 Engagements
- 3.14 Ventilation du chiffre d'affaires
- 3.15 Autres charges d'exploitation nettes des produits
- 3.16 Contribution des activités au résultat d'ensemble
- 3.17 Notes relatives au tableau de flux de trésorerie

4. AUTRES NOTES

- 4.1 Effectifs
- 4.2 Faits exceptionnels et litiges
- 4.3 Événements postérieurs

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 2008, 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.

Conformément aux pratiques de la place et aux normes IAS 12 et IAS 20, le crédit d'impôt recherche n'étant ni un élément du résultat fiscal, ni calculé sur la base du résultat fiscal, n'étant pas un élément de liquidation de l'impôt ni limité au montant de l'impôt liquidé, son classement en résultat opérationnel a été privilégié. La présentation du compte de résultat a donc été modifiée dès les comptes consolidés annuels 2007 pour faire apparaître les crédits d'impôt recherche constatés par les filiales au sein du résultat opérationnel courant (2.527 K€) plutôt qu'en diminution de la charge d'impôt. Le compte de résultat du 1^{er} semestre 2007 a été modifié en conséquence pour être comparable à ceux de 2007 et du 1^{er} semestre 2008. Ce changement de présentation a pour effet d'augmenter la charge d'impôt au profit du résultat opérationnel courant pour 910 K€ au 1^{er} semestre 2007.

Par ailleurs, la ligne « plus-value sur cession d'actifs » a été supprimée pour être reclassée sur la ligne « autres charges nettes de produits ». Ce changement n'a aucun impact sur le semestre.

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 2008 sont établis suivant des principes et méthodes comptables identiques à ceux retenus par le Groupe au 31 décembre 2007.

Le groupe n'a anticipé aucune amélioration de norme ni interprétation, publiés par l'IASB ou en cours d'adoption au sein de l'Union Européenne. Lors de leur mise en application, qui reste non obligatoire en 2008, ces normes ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes du groupe.

Les notes annexes des états financiers consolidés au 30 juin 2008 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 2007.

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 déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2008.

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 provisions pour risques et charges,
- 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 2007 (document de référence déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2008). Seules les méthodes spécifiques aux entrées de périmètre et aux activités abandonnées ou en cours de cession 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 recouverte 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 sont 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 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 du semestre sont les suivantes :

- cession des titres de la société LOTUS TECHNOLOGIES. La cession de cette activité a été traitée dans le cadre de la norme IFRS 5, l'année 2007 est retraitée en conséquence. Le résultat de cession s'élève à -140 k€.
- la société ALMEITA a été créée pour reprendre une partie des actifs de la société METATLANTIC en avril 2008. ALMEITA est elle-même filiale de ALMITEC, société créée simultanément. ALMEITA contribue à hauteur de 1,5 M€ au chiffre d'affaires du semestre.

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	30/06/2008	31/12/2007
Ouverture	13 865	13 324
Entrées de périmètre	-	498
Autres	28	43
Sorties de périmètres	-	-
Pertes de valeur	-	-
Effet des variations de change	-	-
TOTAL	13 893	13 865

Les écarts d'acquisition se répartissent ainsi :

Robotique industrielle :	22%
Défense et aéronautique :	78%

La société n'a pas constaté d'indices de pertes de valeur.

3.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Valeurs brutes, en K€	Ouverture	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres mvts	Écarts de conversion	Clôture
Frais de recherche	14 903	-	1 033	-306	-	-	15 629
Autres immobilisations incorporelles	9 445	-5	371	-32	-	-	9 779
Totaux immobilisations incorporelles	24 348	-5	1 404	-338	-	-	25 408
Terrains	148	-	-	-	-	-	148
Terrains - crédit bail	1 188	-	-	-	-	-	1 188
Constructions	5 382	-	238	-	1 243	-10	6 853
Constructions - crédit bail	6 786	-	-	-	-355	-	6 431
Installations techniques	6 625	318	111	14	34	-50	7 025
Installations. techniques - crédit bail	137	-	-	-	-	-	137
Autres immo. corp.	6 254	-6	532	52	-1	-69	6 655
Immobilisations en cours	1 044	-	207	-	-1 044	-	207
Totaux immobilisations corporelles	27 564	312	1 088	67	-123	-128	28 644
Immeubles de placement	96	-	-	-	298	-	394

Les variations des postes « immobilisations en cours » et « constructions » s'expliquent notamment par la livraison du bâtiment de CNAI à Saint Nazaire qui n'était pas achevé à la dernière clôture.

Amortissements et pertes de valeurs, en K€	Ouverture	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reprises	Autres mvts	Ecart de conversion	Clôture
Frais de recherche	3 026	-	702	-	306	-250		3 172
Autres immobilisations incorporelles	2 800	-5	269	-	15	250		3 299
Totaux immobilisations incorporelles	5 826	-5	970	-	321	-		6 471
Terrains	4	-	1	-	-	-	-	5
Terrains – crédit bail	3	-	1	-	-	-	-	4
Constructions	3 623	-	155	-	-	40	-9	3 808
Constructions – crédit bail	1 908	-	124	-	-	-40	-	1 991
Installations techniques	5 006	-9	344	-	12	5	-41	5 292
Installations techniques – crédit bail	35	-	14	-	-	-	-	48
Autres immo. corp.	4 045	-2	287	224	34	-5	-48	4 019
Totaux immobilisations corporelles	14 622	-11	926	224	46	-	-98	15 167
Immeubles de placement	56	-	-	-	-	-	-	56

3.3 Titres non consolidés

Le détail des titres non consolidés est le suivant :

Participations non consolidables	
Millecamps Modelage	213
FINUCHEM développement	37
Marine intérim	34
Autres	72
Titres non consolidés	358

3.4 Stocks et encours

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

En K€	30-06-2008			30-06-2007		
	Valeurs Brutes	Pertes de valeur	Valeurs Nettes	Valeurs Brutes	Pertes de valeur	Valeurs Nettes
Matières premières	14 136	2 902	11 234	13 441	2 462	10 978
En cours	9 806	551	9 255	10 067	360	9 707
Produits intermédiaires et finis	3 811	941	2 869	2 935	706	2 229
Marchandises	1	1	-	14	1	13
TOTAUX STOCKS ET EN-COURS	27 754	4 395	23 358	26 456	3 529	22 927

La diminution du stock de RECIF Technologies France de près de 20% ainsi qu'une analyse plus pertinente de la rotation de ce stock ont permis d'affiner ses modalités de dépréciation. Il en résulte pour RECIF Technologies une diminution de la provision de 0,6 M€, bien que le taux de provisionnement ait augmenté de près de 6 points.

3.5 Autres actifs non courants et courants

	Valeurs nettes 30-06-2008	Valeurs nettes 31-12-2007
Comptes courants débiteurs	1 177	1 127
Totaux autres actifs non courants	1 177	1 127
Avances et acomptes versés	2 557	1 497
Débiteurs divers	1 657	1 004
Créances fiscales et sociales	3 931	4 885
Comptes courants débiteurs	-	257
Charges constatées d'avance	1 545	879
Totaux autres actifs courants	9 691	8 523

Le poste « autres actifs non courants » est composé exclusivement de comptes courants, nets de provisions. Ces comptes courants concernent essentiellement la société FTS (820 k€) et des anciennes filiales de ELECTRONAVALÉ.

3.6 Fournisseurs et autres passifs, non courants et courants

	Valeurs au 30/06/08	Valeurs au 31/12/07
Dettes courantes diverses	1 685	1 260
Autres passifs non courants	1 685	1 260
Fournisseurs et comptes rattachés	30 191	30 267
Avances et acomptes reçus / commandes	15 880	15 043
Dettes sociales	11 885	10 924
Dettes fiscales	6 946	8 081
Comptes courants créditeurs	2 698	10
Dettes diverses courantes	1 163	1 077
Produits constatés d'avance	9 251	6 081
Autres passifs courants	47 821	41 216

Le poste « autres passifs non courants » est composé exclusivement d'avances conditionnées pour 1 685 K€.

Le poste comptes courants créditeurs est quasi uniquement composé des dividendes à payer par FINUCHEM et par ECA à ses actionnaires minoritaires.

3.7 Actifs et passifs 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 2008 les activités de FTS (pincés et outils pour robots pour l'activité automobile). Au 30 juin 2007, elles regroupaient les activités de FTS, MFG IBERICA et MFG DEUTSCHLAND (pincés et outils pour robots pour l'activité automobile), les titres et la créance sur SSI (détenus par ECA FAROS), les activités de LANGUEPIN Soudage (machines de soudage, essentiellement pour les constructeurs et équipementiers automobiles) et deux terrains.

Société LOTUS TECHNOLOGIES

La société LOTUS TECHNOLOGIES, filiale de ELECTRONAVALÉ, a été cédée au 1^{er} semestre 2008 en raison de son caractère non stratégique. La société a été déconsolidée au 1^{er} janvier 2008, le résultat de cession (-140 k€) figure en 2008 au sein du résultat des activités non poursuivies.

Activité outils pour robots pour le secteur Automobile

Le groupe a entamé en juin 2007 un processus de vente des sociétés FTS, MFG IBERICA et MFG DEUTSCHLAND, qui fournissent uniquement des constructeurs automobiles, en pinces et préhenseurs pour l'équipement des robots. Le processus est toujours en cours concernant FTS, des négociations actives ont toujours lieu. En revanche, le projet de cession de MFG IBERICA et MFG DEUTSCHLAND a été abandonné dès le second semestre 2007. Les activités de ces deux sociétés n'étaient pas traitées dans le cadre de la norme IFRS 5 dans les comptes consolidés annuels 2007 et sont retraitées dans les activités poursuivies dans les comptes consolidés semestriels 2007.

FTS est donc considérée comme une activité en cours de cession à la clôture du semestre. LOTUS TECHNOLOGIES est une activité cédée. Le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « activités non poursuivies », 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 non poursuivies du tableau des flux de trésorerie du Groupe correspondent sur le premier semestre 2008 et sur 2007 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 non poursuivies se présentent de la façon suivante :

	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Chiffre d'affaires	6 585	9 256	20 607
Résultat opérationnel courant	(275)	(3 136)	(2 687)
Coûts de restructuration	(257)	(694)	(736)
Résultat opérationnel	(532)	(1 405)	(3 422)
Résultat courant	(629)	(1 497)	(3 612)
Impôt	3	189	(16)
Résultat net	(627)	(1 308)	(3 628)
<i>Dont part du groupe</i>	(557)	(1 326)	(3 655)
<i>Dont part des minoritaires</i>	(69)	18	(27)

Le résultat des activités non poursuivies inclut notamment le résultat de cession des activités cédées et les charges liées aux cessions et leurs éventuels ajustements.

- Résultat net des activités non poursuivies :	(882)
- Charges nettes liées à la cession ⁽¹⁾ :	<u>255</u>
- Résultat des activités non poursuivies :	(627)

⁽¹⁾ Le résultat net des cessions est composé d'une reprise nette de provisions pour charges liées à la cession de BEMA Ingénierie (396 k€) et du résultat de cession de -140 k€ des activités cédées en 2008 (Lotus Technologies).

	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	2	495	(1 765)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(16)	45	273
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(98)	(92)	(131)
Flux nets de trésorerie	(112)	448	(1 623)

Au bilan, l'ensemble des actifs et passifs des activités non poursuivies concerne l'activité « outils pour robots » (société FTS).

3.8 Impôts sur les sociétés

Deux intégrations fiscales sont réalisées au sein du groupe FINUCHEM : au niveau de FINUCHEM SA et au niveau de ECA SA, avec pour chacune des deux sociétés l'ensemble des sociétés françaises pour lesquelles les conditions réglementaires sont réunies.

Ventilation de la charge d'impôt :

	30/06/2008	30/06/2007
Impôts différés	(428)	(275)
Impôts exigibles	878	725
Charge d'impôt	450	450

La charge d'impôt n'inclut pas les crédits d'impôt recherche, classés en « Autres charges d'exploitation nettes des produits » pour 1000 K€ ce semestre et 910 K€ au 1^{er} semestre 2007 (voir note 2.1)

Ventilation des impôts différés par nature :

	30/06/2008	31/12/2007
Décalages temporaires	2 447	2 932
Déficits reportables	349	258
Total impôts différés actifs	2 796	3 190
Décalages temporaires	6 332	6 792
Déficits reportables	(881)	(539)
Total impôts différés passifs	5 451	6 253

Les déficits reportables sont activés en fonction des perspectives d'imputation rapide de ces déficits. L'actif d'impôt différé résultant de cette activation est imputé sur la fiscalité passive en fonction de la situation nette fiscale différée des sociétés concernées.

Dettes et créances d'impôt :

	30/06/2008	31/12/2007
Créance d'impôt	7 264	7 510
Impôt exigible	(782)	(713)
Créance / (dette) d'impôt nette	6 482	6 797

Les créances d'impôt sont constituées de créances de carry-back (2,7 M€) constituées principalement en 2006 et de créances de crédit d'impôt recherche.

3.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	30/06/2008	31/12/2007
VMP	11 573	7 985
Disponibilités	10 367	8 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 940	16 833
Concours bancaires	(7 320)	(6 396)
Totaux	14 620	10 437

3.10 Capital

Au 30/06/2008, le capital social de FINUCHEM SA s'élève à 6 323 321 €, constitué de 6 323 321 actions de 1 euro de nominal chacune, totalement libérées.

• Evolution du capital

	Nombre cumulé d'actions	Montant du capital en euros
Capital au 31/12/2006	6 183 689	6 183 689
Capital au 31/12/2007	6 323 321	6 323 321
Capital au 30/06/2008	6 323 321	6 323 321

En 2007, 139.632 actions nouvelles de 1 € de nominal ont été créées, les actionnaires existants ayant pu opter pour le paiement du dividende en actions.

• **Evolution de l'actionariat**

	Au 30 juin 2008				Au 31 décembre 2007			
	Actions	% Droits de vote		%	Actions	% Droits de vote		%
Famille GORGÉ ⁽¹⁾	3 210 002	50.76%	5 935 052	66.82%	2 907 135	45.97%	5 632 185	62.93%
SILLAGE- Philipp MOCH	49 313	0.78%	98 626	1.11%	49 313	0.78%	49 313	0.55%
Auto détention	216 453	3.42%	-	-	99 094	1.57%	-	-
Public	2 847 553	45.04%	2 848 403	32.07%	3 267 779	51,68%	3 268 689	36.52%
Total	6 323 321	100%	8 882 081	100%	6 323 321	100%	8 950 187	100%

(1) « famille GORGE » désigne les titres détenus en direct par Jean-Pierre GORGE, le fondateur et président du groupe, ainsi que les titres détenus par PELICAN VENTURE SAS, société holding détenue exclusivement par trois membres de la famille GORGE et dont Jean-Pierre GORGE détient la majorité.

• **Résultat par action**

Pour calculer le résultat par action, on utilise le nombre moyen pondéré d'actions, en déduisant le nombre moyen d'actions d'auto contrôle.

Le résultat par action est calculé à partir du résultat net part du groupe. Le résultat par action des activités poursuivies correspond au résultat net part du groupe retraité du résultat sur activités destinées à être cédées et de la part des minoritaires dans le résultat des activités cédées ou abandonnées.

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Nombre moyen pondéré d'actions	6 106 019	6 176 612	6 228 729
Résultat par action ⁽¹⁾, en euros	0,009	0,102	0,130
Résultat par action ⁽¹⁾ des activités poursuivies, en euros	0.101	0,317	0,716

⁽¹⁾ part du groupe

3.11 Variation des provisions

Provisions En K€	31/12/07	Variations de périmètre	Dotations	Reprises	Ecart de conversion	Autres mvts	30/06/08
Non courant							
pour retraites	1 511	7	193	-15	-	-	1 696
pour garanties données aux clients	622	-	-	-	-11	-294	316
pour autres provisions	2 204	-	18	-724	-	-20	1 477
Sous-totaux non courant	4 337	7	210	-739	-11	-315	3 490
Courant							
pour litiges	276	-	-	-83	-	-	193
pour garanties données aux clients	261	-	276	-433	-5	294	393
pour pertes à terminaison	680	-	215	-147	-	-110	638
Pour travaux restant à effectuer	946	-	215	-	-	-946	215
pour autres provisions	514	-	462	-467	-	1 076	1 585
Sous-totaux courant	2 677	-	1 168	-1 130	-5	315	3 024
Totaux	7 014	7	1 378	-1 869	-16	-	6 514

Note : FINUCHEM avait constitué 4.400 k€ de provisions en 2006 dans le cadre de la cession de BEMA Ingénierie, dont 2.772 k€ ont été repris en 2007. Une nouvelle reprise de provision de 408 k€ a été effectuée au 1^{er} semestre 2008. Cette reprise de provision est sans impact sur le résultat des activités poursuivies mais bénéficie au résultat des activités abandonnées.

3.12 Emprunts et dettes financières

• Variation des emprunts et dettes financières

	31/12/2007	Variations de périmètre	Augmenta- tions	Diminutions	Autres mvts	Ecart de conversion	30/06/2008
Retraitement des crédits baux	8 682	-	-	-264	-46	-	8 372
Emprunts auprès des établissements de crédit	10 002	-	580	-2 392	-249	3	7 944
Autres dettes financières diverses	931	-	36	-260	-361	-	346
Dettes participation des salariés	484	-	-	-192	-	-	292
Concours bancaires courants	6 396	-58	7 320	-6 338	-	-	7 320
Totaux dettes financières	26 494	-58	7 936	9 446	-666	3	24 274

• **Echéancier des emprunts et dettes financières**

En K€	Totaux 30/06/08	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	8 372	675	7 697	2 815	4 883
Emprunts auprès des établissements de crédit	7 944	2 704	5 240	4 618	622
Autres dettes financières diverses	346	92	254	254	-
Dettes participation des salariés	292	188	104	104	-
Concours bancaires courants	7 320	7 320	-	-	-
Totaux dettes financières	24 274	10 979	13 295	7 791	5 505

3.13 Engagements

Les engagements du groupe tels qu'ils figurent dans l'annexe aux comptes consolidés 2007 n'ont pas évolués de façon significative à l'exception d'un seul point :

- FINUCHEM SA a donné deux garanties de bonne fin à AKER YARDS France, le principal client de sa filiale CNAi. Ces garanties ont été données pour l'attribution à CNAi de deux commandes de travaux d'emménagement de tranches de navires dont le montant total s'élève à 18,1 M€.

3.14 Ventilation du chiffre d'affaires

Le secteur Défense et Aéronautique 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 2008 :

En k€	France		Europe		Autres		Total CA	
Zones géographiques		%		%		%		%
Robotique industrielle	40 961	68%	2 840	27%	7 065	43%	50 866	58%
Défense et aéronautique	18 999	32%	7 644	73%	9 469	57%	36 112	41%
Structure et foncier	74	0%	-	0%	-	0%	74	0%
Totaux	60 035	100%	10 483	100%	16 534	100%	87 052	100%
%	69%		12%		19%		100%	

Premier semestre 2007 :

En k€	France		Europe		Autres		Total CA	
Zones géographiques		%		%		%		%
Robotique industrielle	33 087	59%	2 886	37%	4 111	22%	40 084	48%
Défense et aéronautique	23 359	41%	4 975	63%	14 367	78%	42 701	52%
Structure et foncier	104	0%	-	0%	-	0%	104	0%
Totaux	56 550	100%	7 861	100%	18 478	100%	82 889	100%
%	68%		9%		24%		100%	

3.15 Autres charges d'exploitation nettes des produits

	30/06/2008	30/06/2007
Crédit d'impôt recherche	1 000	910
Cession d'actifs	1 207	145
Autres	(243)	(292)
Totaux	1 964	763

Les plus-values sur cessions d'actifs sont essentiellement constituées de la plus-value sur cession des titres BERTIN Technologies.

3.16 Contribution des activités au résultat d'ensemble

En k€	Défense et aéronautique		Robotique industrielle		Structure (1)		Eliminations		Consolidé	
	Juin 2008	Juin 2007	Juin 2008	Juin 2007	Juin 2008	Juin 2007	Juin 2008	Juin 2007	Juin 2008	Juin 2007
Chiffre d'affaires	36 136	42 775	50 904	40 137	1 315	1 072	-1 302	-1 095	87 052	82 889
Résultat opérationnel	652	4 045	1 646	256	-1	-276	-	-	2 298	4 025
Coût de l'endettement net	-136	-30	-631	-372	83	58	-	-	-684	-343
Impôt	517	-1 497	-794	-52	-172	1 100	-	-	-450	-450
QP sociétés en équivalence	-	-	-	-9	-	-	-	-	-	-9
Résultat net	1 033	2 518	221	-177	-90	882	-	-	1 164	3 223

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..

3.17 Notes relatives au tableau de flux de trésorerie

Détermination de la capacité d'autofinancement

Résultat net des activités poursuivies	1 164
QP de résultat des sociétés mises en équivalence	-
Dotations/reprises aux amortissements et pertes de valeur et provisions pour risques et charges	1 239
Variations de juste valeur en résultat	(18)
Charge calculée liée aux stocks options	54
Plus et moins value de cessions	(1 207)
Capacité d'autofinancement avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts	1 233

Détermination de la trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales

	Acquisitions	CNAi ⁽¹⁾	ECA ⁽¹⁾	RECIF Tech ⁽¹⁾	Totaux
A	Prix d'acquisition	70	121	134	325
B	Décaissement	70	121	134	325
C=A-B	Dettes	-	-	-	-
D	Trésorerie acquise	-	-	-	-
E=D-B	Effet entrées	(70)	(121)	(134)	(325)

⁽¹⁾ Acquisition de titres CNAi, ECA et RECIF Technologies par FINUCHEM auprès des minoritaires

	Cessions	Lotus Technologies	Totaux
A	Prix de cession	0	0
B	Encaissement	0	0
C=A-B	Créance	-	-
D	Trésorerie cédée	(23)	(23)
E=B-D	Effet sorties	23	23

Effet trésorerie nette sur acquisitions : (325)
Effet trésorerie nette sur cessions : 23
Total : (302)

4. AUTRES NOTES

4.1 Effectifs

	30 juin 08	30 juin 07	31 décembre 07
Effectifs à périmètre constant	1 540	1 599	1 557
NTS France, NETRA SYSTEM IBERICA ⁽¹⁾	19	-	19
SSI ⁽¹⁾	9	-	9
Activités poursuivies	1 568	1 599	1 585
⁽¹⁾ non consolidées en juin 2007			
Activités non poursuivies	73	110	79

Sur les 1.568 personnes présentes au 30 juin 2008, 30% soit environ 487 personnes sont à l'étranger.

4.2 Faits exceptionnels et litiges

Une expertise judiciaire est en cours le cadre du litige MS COMPOSITES.

La société FINUCHEM a été assignée en janvier 2008 par d'anciens salariés de la société BEMA INGENIERIE qui réclament à FINUCHEM une réparation du préjudice subi en étant licenciés par la société BEMA INGENIERIE en redressement judiciaire. FINUCHEM conteste cette réclamation qui s'élève globalement à 2,6 M€ et n'a pas constitué de provision à ce titre.

Aucune évolution concernant les exonérations d'impôt dont ont pu bénéficier certaines sociétés du groupe ni aucune évolution significative des litiges ne sont à mentionner.

4.3 Événements postérieurs

Les actionnaires de la société ECA ont lors de leur assemblée générale de juin 2008 approuvé la distribution de dividendes payables en actions. Au terme des délais d'option accordés aux actionnaires, le capital d'ECA a été augmenté de 21.398 actions, dont aucune au profit de FINUCHEM qui a privilégié un paiement en numéraire. Le taux de détention du groupe FINUCHEM dans ECA varie donc de moins de 0,2%.

Par ailleurs, ECA a conclu avec son pool bancaire une ligne de crédit de 20 Millions d'Euros, pour financer son développement. Ces fonds sont mobilisables sous 2 ans.

Il n'y a aucun autre événement significatif intervenu entre le 30 juin 2008 et la date du Conseil d'Administration qui a procédé à l'arrêté des comptes consolidés du Groupe.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008.

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :
l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société FINUCHEM, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans les notes « 4.2 § 3 » et « 1.2 » de l'annexe concernant respectivement :

l'exonération d'impôt sur les sociétés dont ont bénéficié certaines filiales du groupe,
la modification de présentation au compte de résultat des crédits d'impôt recherche et le reclassement de la ligne « plus value sur cession d'actifs » sur la ligne « autres charges nettes de produits » du compte de résultat.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Courbevoie et à Paris, le 25 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & GUERARD
Denis GRISON
Associé

COREVISE
Stéphane MARIE
Associé