








**Réunion  
d'information  
Comptes semestriels  
2008**

Présentation SFAF 26 septembre 2008

-  **Profil**
-  **Faits marquants et stratégie du Bélier**
-  **Résultats financiers 1er semestre 2008**
-  **Feuille de route**
-  **Conclusion**



**Spécialiste en fonderie aluminium  
pour l'Industrie Automobile mondiale**

# Forte spécialisation Produits



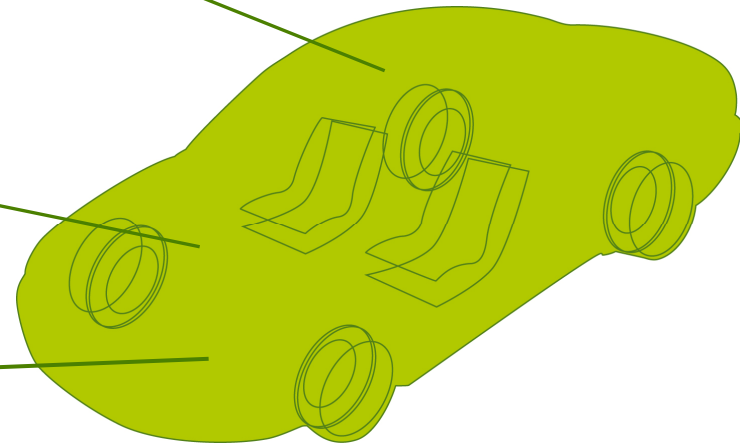
**Freinage :**  
**65% de notre CA, Leader mondial**



**Turbos :**  
**15% de notre CA,**  
**forte croissance**







**Supports moteur**



**Liaison au sol :**  
**entrée sur le marché**

## Une implantation mondiale qui privilégie les pays à bas coûts








-  **247 M€ de chiffre d'affaires en 2007**
-  **7 sites de production sur 3 continents**
-  **94% du CA pour des clients étrangers**
-  **leader mondial dans le freinage**



# Faits marquants & Stratégie du Bélier

## Un marché automobile mondial tendu


-  **Hausse continue du prix du pétrole**
  -  **Inflation**
  -  **Effets Sub Prime**
  -  **Changement de comportement du consommateur**
-  **Baisse des volumes, notamment sur le continent nord-américain**  
**... et en particulier sur les gros véhicules**

## Une volonté forte de réduction des émissions de CO2



### **Pression sur les constructeurs automobiles**

- **En 2007, les constructeurs automobiles ont diminué leurs émissions de CO2 de seulement 1,7% par rapport à l'année précédente (cf étude de l'ONG Transport & Environnement du 26 août 2008)**
- **D'ici 2012 et selon la législation européenne, l'industrie automobile doit pourtant réduire de 17% les émissions de CO2 de ses véhicules**

- 1. L'aluminium participe à la réduction de poids des véhicules**
  - 2. Le turbo permet la réduction de taille des moteurs et optimise leur consommation**
-  **Le positionnement stratégique du Bélier reste un facteur positif face aux difficultés de la conjoncture**

- **Croissance organique des ventes de 1,8 % (vs S1 2007)**
  - ✓ effet LME (-4 M€, -3,1%)
  - ✓ variation de change (-2,3 M€, -1,8 %)
  - Chiffre d'affaires en légère baisse : 125,7 M€ (-3,1%)**
  
- **Amélioration du ROC**
  - **ROC = 3,3 M€ /0,8 M€ au S1 2007**
  
- **Nouvelle amélioration de la structure d'endettement**
  - **Gearing de 1,57 au 30.06.08 contre 1,65 au 31.12.07**



# Résultats financiers



## Chiffre d'affaires en M€

	Fonderie		Usinage	Autres	Total
	Alu	VA			
<b>S1 2007</b>	<b>65,0</b>	<b>40,0</b>	<b>11,8</b>	<b>12,6</b>	<b>129,4</b>
LME	-4,0				-4,0
Taux de change	-1,5	-0,7	-0,1		-2,3
Volume/prix	0,6		3,3	-1,7	2,2
<b>S1 2008</b>	<b>60,1</b>	<b>39,3</b>	<b>15,0</b>	<b>10,9</b>	<b>125,3</b>

## Résultat opérationnel courant en M€(1/2)

	S1 2008		S1 2007	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>124,2</b>	<b>% CA</b>	<b>128,3</b>	<b>% CA</b>
Matières consommées	-62,2	-50,1%	-64,9	-50,6%
Frais de personnel (*)	-24,9	-20,1%	-26,6	-20,7%
Energie	-7,8	-6,3%	-7,1	-5,5%
Sous-traitances	-5,6	-4,5%	-7,2	-5,6%
Autres charges	-11,9	-9,6%	-12,1	-9,4%
Amortissements & produits	-8,5	-6,8%	-9,7	-7,6%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6%</b>

(\*) y compris intérimis

## Résultat opérationnel courant en M€(2/2)

**S1 2007** 0,8

**S1 2008** 3,3

**Variation** 2,5

Dont :	Europe de l'Est	1,3	<i>Volume, productivité, Usinage</i>
	Europe de l'Ouest	-0,2	<i>Italie : dérive de 0.36M€</i>
	Mexique	0,8	<i>Volume en baisse, amélioration qualité fonderie</i>
	Chine	0,6	<i>Volume, performance</i>

## Résultat net en M€

	S1 2008	S1 2007	Variation
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>3,3</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>
<b>Charge nette restructuration</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>3,0</b>
<b>Cout de l'endettement net</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,2</b>
<b>Autres éléments du résultat financier</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,9</b>
<b>Résultat avant Impôt</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>2,0</b>
<b>Impot</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,3</b>

## Autres éléments du Résultat financier

### LE BELIER, situation au 30 juin 2008

En résultat : AERF = perte nette de 1 152 K€ : **949 K€** de perte latente, 203 K€ de perte réalisée.

Perte nette latente :	Perte latente	Gain latent	Gain (Perte) nette
Hongrie	-5 040	4 143	-897
Autres	-632	580	-52
<b>TOTAL</b>	<b>-5 672</b>	<b>4 723</b>	<b>-949</b>

Au bilan (Situation nette) : Réserve pour écart de conversion passe de -1 874 K€ (12/2007) à 2 336K€ soit **+ 4 210 K€**

### Principe de fonctionnement

		BILAN 31/12/2007	BILAN 30/06/2008	Résultat S1 2008
Créance € détenue en Hongrie	en K€	40 000	40 000	
	HUF / 1€	250	240	
<b>Dans les comptes Hongrois</b>	<b>en K HUF</b>	<b>10 000 000</b>	<b>9 600 000</b>	<b>- 400 000</b>
<b>Dans les comptes consolidés</b>	<b>Créance</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>	<b>- 1 667</b>
	Ecart de conversion		1 667	

## Endettement en M€

	juin-08	déc-07	juin-07
<b>Endettement net</b>	<b>68,9</b>	<b>69,9</b>	<b>73,7</b>
<b>Capitaux Propres</b>	<b>43,8</b>	<b>42,5</b>	<b>48,8</b>
<b>Endettement net / capitaux propres</b>	<b>157%</b>	<b>165%</b>	<b>151%</b>
<b>Excédent Brut d'exploitation (*)</b>	<b>23,3(**)</b>	<b>22</b>	<b>17,8(**)</b>
<b>Endettement net / EBE</b>	<b>2,96</b>	<b>3,18</b>	<b>4,1</b>

(\*) EBE = ROC avant dotations aux amortissements & provisions sur immobilisations, avant dotation nette aux provisions d'exploitation.

(\*\*) EBE glissant (12 derniers mois)

## Flux de financement en M€

	S1 2008	S1 2007
<b>Résultat net (*)</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,3</b>
• Elim Amort & provisions	8,0	8,2
• Elim autres	1,2	-0,4
<b>CAF</b>	<b>7,7</b>	<b>5,5</b>
• Variation BFR (*)	0,3	-2,3
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>8,0</b>	<b>3,2</b>
<b>Flux d'investissements</b>	<b>-6,7</b>	<b>-10,8</b>
<b>Flux de restructuration</b>	<b>-1,7</b>	
<b>Free cash flow</b>	<b>-0,5</b>	<b>-7,6</b>

(\*) Hors impact restructuration, reclassé plus bas

## Objectifs S2 2008 en M€

### Gestion de la dette :

Cash disponible au 30 juin 08

6,8

Lignes CT non utilisées

5,3

Revolving Dette MT

4,7

Échéances M&LT S2

-10,3

Free cash flow

X > 0

**Position trésorerie au 31 déc 2008**

**6,5 + X**



**Feuille de route  
2006-2008**

 **Le Bélier**

## S1 - 2008

- 1• Confirmation performance Hongrie et Chine
- 2• Transfert total de l'Italie vers la Hongrie
- 3• Progrès en fonderie Mexique, négociation prix usinage
- 4• Ajustement de l'activité française

## Axe 1 - Redéploiement industriel :

**Impact**

% Effectif par continent

### Les 6 axes

1. **Redéploiement industriel**
2. Efficience
3. Rationalisation des investissements
4. Recherche et développement
5. Achats et consommation
6. Politique commerciale

%	2005	2006	2007	S1 2008	<i>2008</i>
<b>Europe Ouest</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<i>15</i>
<b>Europe Est</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>57</b>	<b>61</b>	<i>60</i>
<b>Mexique</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<i>15</i>
<b>Chine</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<i>10</i>

## Axe 2 - Efficience :

**Impact**

Amélioration de la productivité

**Cible fixée : 22% à fin 2008 / 2005**

### Les 6 axes

1. Redéploiement industriel
2. **Efficience**
3. Rationalisation des investissements
4. Recherche et développement
5. Achats et consommation
6. Politique commerciale

	S1 2005	S1 2006	S1 2007	S1 2008
<b>VA (M€)</b>	<b>58.1</b>	<b>59.4</b>	<b>63.4</b>	<b>62</b>
<b>MS <i>y compris intérim</i> (M€)</b>	<b>26.3</b>	<b>26.1</b>	<b>26.6</b>	<b>24.9</b>
<b>VA / MS</b>	<b>2.21</b>	<b>2.28</b>	<b>2.38</b>	<b>2,49</b>
<b>Productivité / 2005</b>		<b>+3%</b>	<b>+8%</b>	<b>+13%</b>

## Axe 2 - Efficience :

### Les 6 axes

1. Redéploiement industriel
2. **Efficience**
3. Rationalisation des investissements
4. Recherche et développement
5. Achats et consommation
6. Politique commerciale

### Programme S2 2008 :

**Objectif : < 2800 postes pour 3200 en janvier 2008**

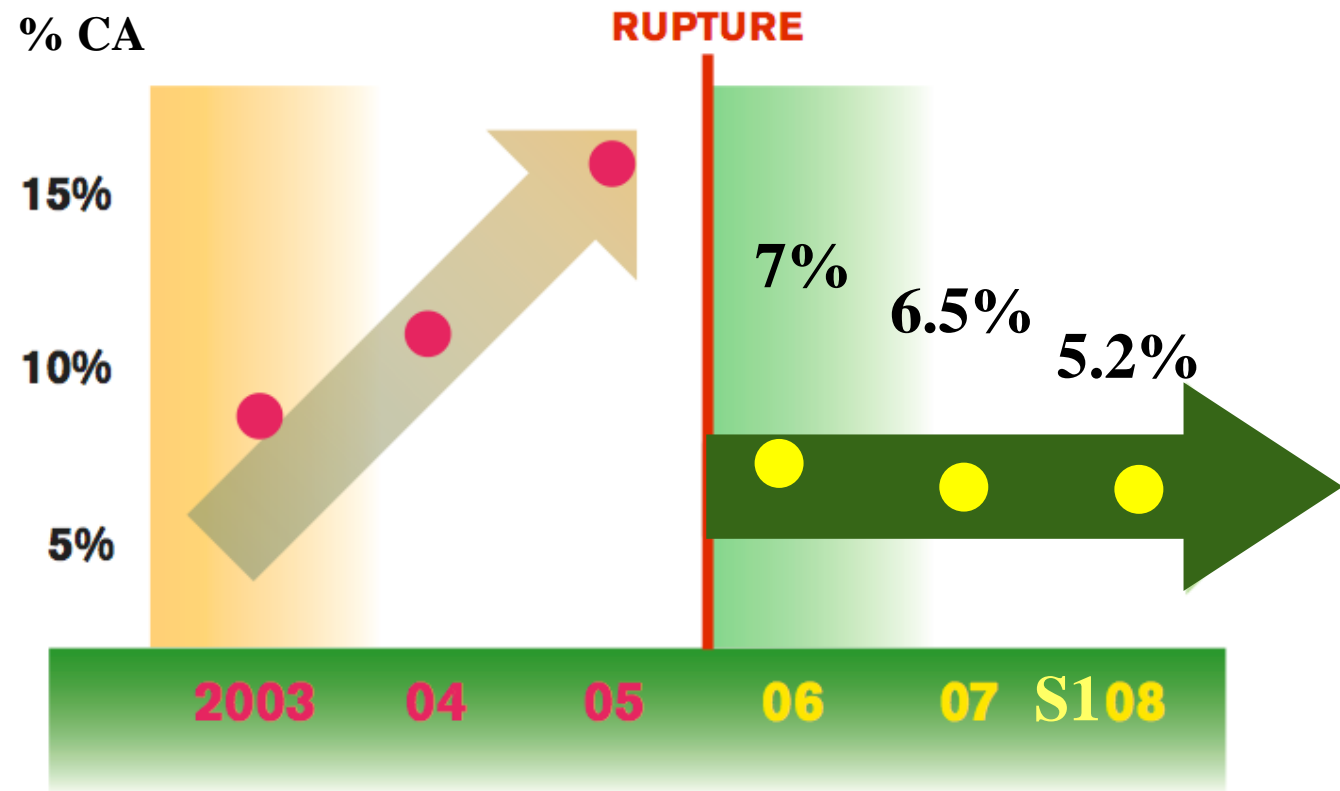
- Mise en adéquation des effectifs avec le volume
  - Productivité

## Axe 3 - Rationalisation des investissements :

Engagements d'investissements corporels:

### Les 6 axes

1. Redéploiement industriel
2. Efficience
3. **Rationalisation des investissements**
4. Recherche et développement
5. Achats et consommation
6. Politique commerciale



## Axe 3 - Rationalisation des investissements :

### Réalisation S1 2008 :

#### Les 6 axes

1. Redéploiement industriel
2. Efficience
3. **Rationalisation des investissements**
4. Recherche et développement
5. Achats et consommation
6. Politique commerciale

83 %

Europe de l'Est (Serbie)

4%

Asie

3%

Europe de l'Ouest

4%

Amérique du Nord

6%

R&D

**Renforcement de l'outil industriel :**

**TURBO**

## Axe 4 - Plan R&D et Qualité :

### Les 6 axes

1. Redéploiement industriel
2. Efficience
3. Rationalisation des investissements
4. **Recherche et développement**
5. Achats et consommation
6. Politique commerciale

### S1 2008

- Lancement fabrication de nos propres alliages :  
☞ 13% de nos fabrications à horizon S2 2008
- Performance qualité versus 2007 en progression :
  - + 13% en pièces noyautées
  - + 39% en pièces sans noyaux
  - + 79% en usinage

## Axe 5 - Achats / Consommation :

### Les 6 axes

1. Redéploiement industriel
2. Efficience
3. Rationalisation des investissements
4. Recherche et développement
5. **Achats et consommation**
6. Politique commerciale

### S1 2008 :

- Plan de marche réduction des couts achats de **-4%** en ligne avec nos objectifs
- Réduction des stocks alu et consommables : **-3M€**
- Elargissement sourcing alu 2009 et réduction des couts

### Programme S2 2008 :

- Poursuite plan **-4%** hors énergie
  - Sécurisation prix alu 2009
- Objectif réduction stocks **-1.5M€**

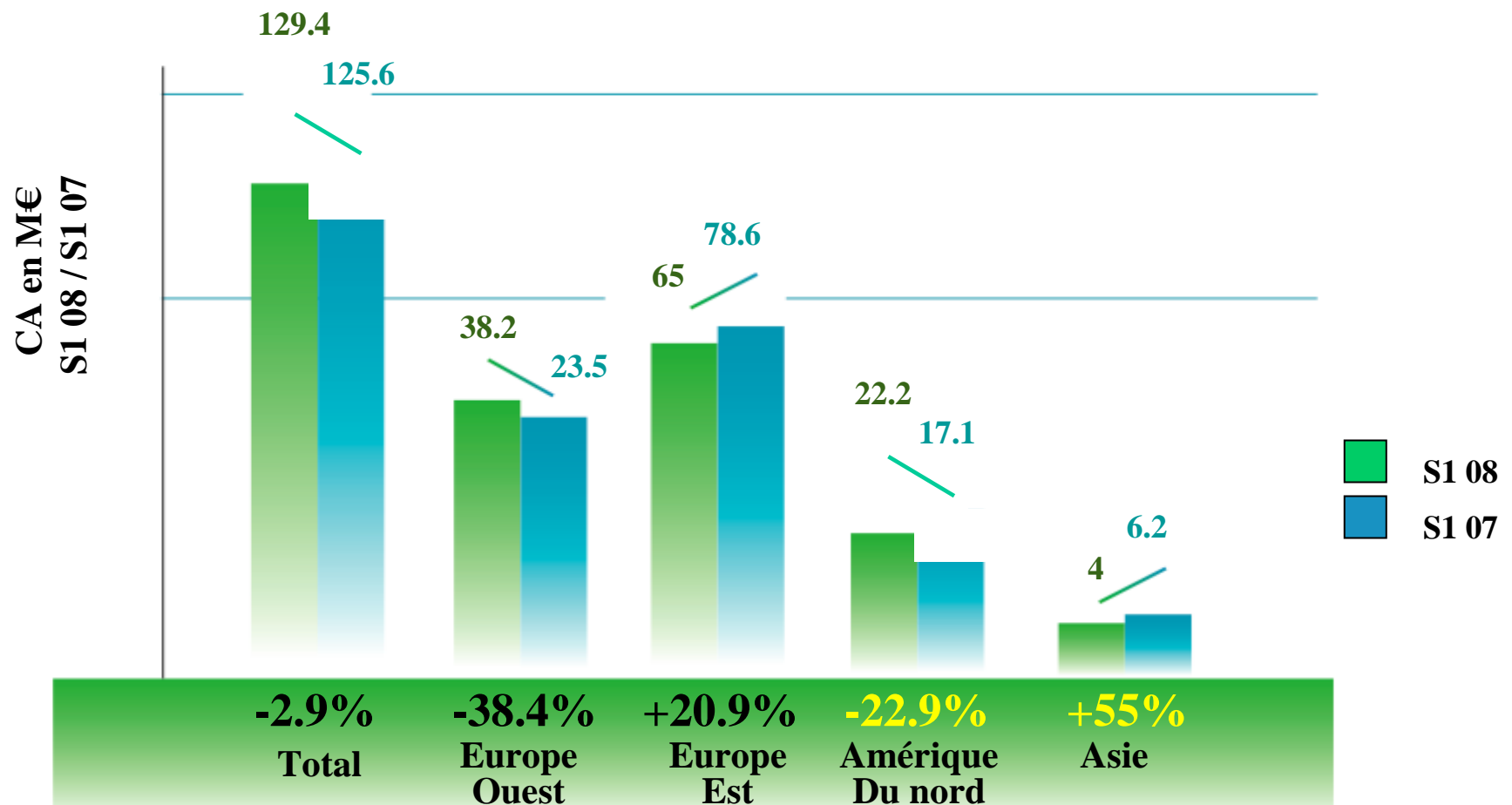
## Axe 6 - Politique commerciale :

### Les 6 axes

1. Redéploiement industriel
2. Efficience
3. Rationalisation des investissements
4. Recherche et développement
5. Achats et consommation
6. **Politique commerciale**

- **Une situation S1 2008 en légère baisse vs S1 2007** liée particulièrement à la devise Dollar et aux volumes US
- **Un atterrissage 2008 estimé à 230M€** qui prend en compte un effet LME de -6M€ et un impact taux de change de -3.5M€ (dérive / 2007).
- **Elargissement du portfolio produits**

## Confirmation du renforcement low-cost du Bélier :



## Points clé S2 - 2008

- **Volumes US & Europe**
- **Devises (HUF)**
- + **Fermeture filiale italienne**
- + **Effet matière**
- + **Hausses de prix acquises en S1 2008**
- + **Démarrage programmes Turbo Europe**



# Conclusion

 Le Bélier

**Le plan de route touche à sa fin et a permis d'atteindre les objectifs fixés :**

- ➡ **Le Bélier s'est doté d'un outil plus rentable et flexible ...**
- ➡ qui lui permet de faire face à un événement mondial se traduisant par une baisse de volume ...
- ➡ tout en confirmant une progression de son résultat opérationnel courant sur le deuxième semestre 2008