



**Saft Groupe S.A.**

**Rapport financier semestriel 2007**

**31 août 2007**

# Sommaire

	Page
• Rapport semestriel d'activité .....	2
• Saft Groupe SA – Comptes consolidés intermédiaires – 30 Juin 2007 .....	11
• Attestation des responsables du rapport financier semestriel.....	29
• Rapport des commissaires aux comptes .....	31

## **AVERTISSEMENT :**

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2007 présentés dans ce document ont été arrêtés par le Directoire, revus par le Comité d'Audit et approuvés par le Conseil de Surveillance de Saft.

Certaines déclarations figurant dans le présent document contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes pouvant donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels ou les objectifs de Saft et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.

# **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

## **Saft Groupe SA annonce ses résultats pour le premier semestre 2007**

**Paris, le 31 août 2007** – Saft, leader dans la conception, le développement et la production de batteries de haute technologie pour l'industrie et la défense, annonce ses résultats pour la période de six mois jusqu'au 30 juin 2007.

### **Chiffres clés du semestre**

- Croissance extrêmement soutenue du chiffre d'affaires semestriel de 10,5 % à taux de change constants (+7,5 % en publié).
- L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) et le résultat opérationnel (EBIT) ont été impactés par un coût moyen du nickel élevé au cours du premier semestre dû au décalage avant que les hausses de prix soient mises en œuvre, conformément à la sensibilité annoncée par Saft dans ses prévisions initiales.

### **Perspectives pour l'exercice 2007**

- L'objectif de chiffre d'affaires est maintenu malgré un effet de change défavorable. Pour l'ensemble de l'exercice 2007, le chiffre d'affaires reste attendu dans le haut d'une fourchette de 580 à 600 millions d'euros (aux taux de change moyens enregistrés depuis début 2007).
- Les prévisions de résultat sont maintenues, en fonction de la sensibilité précédemment annoncée aux prix élevés du nickel au premier semestre de \$45k/tonne comparé au \$34k/tonne pris comme base dans les prévisions.
- Le second semestre bénéficiera de l'effet positif des hausses de prix et de la chute récente des coûts du nickel.
- La couverture d'une proportion des achats de nickel au second semestre plafonnée à \$35k/tonne devrait amener les coûts moyens annuels du nickel à environ \$40k/tonne et a diminué la sensibilité aux variations de cours pour 2007.
- La dynamique d'activité reste forte, soutenue par des conditions de marché favorables.

John Searle, Président du Directoire, a déclaré : *«Je suis extrêmement satisfait des performances de Saft pour ce premier semestre en dépit de l'effet défavorable des prix élevés du nickel. Le chiffre d'affaires a enregistré une croissance excellente, tirée par nos atouts concurrentiels en termes de technologie, par notre relation à long terme avec nos clients, par notre position de premier plan sur des marchés clés et par notre capacité de fixation des prix. Au second semestre, nous allons commencer à bénéficier des hausses de prix mises en place durant les six premiers mois de l'année, ce qui signifie que nos marges peuvent continuer à se redresser. Le décrochage récent des prix du nickel nous a également permis de couvrir la majorité de nos achats du second semestre et supprime dans une large mesure notre sensibilité au nickel pour le deuxième semestre. La dynamique d'activité reste forte et nous continuons de gérer les coûts de façon active. De ce fait, je m'attends à ce que notre performance annuelle se situe dans le haut de fourchette de nos estimations initiales, en fonction d'un ajustement lié à la sensibilité aux prix du nickel au premier semestre, et ce malgré un effet de change défavorable lié à la dépréciation du dollar».*

## Résultats consolidés pour le premier semestre 2007

M €	----- Premier semestre -----				
	2007	2006 Hors éléments non récurrents	Variation en %	2006 Publié	Variation en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	302,1	280,9	7,5 %	280,9	7,5 %
<b>Marge brute</b>	81,8	88,5	-7,6 %	88,5	-7,6 %
<i>Marge brute en %</i>	27,1 %	31,5 %		31,5 %	
<b>EBITDA</b>	50,4	54,0	-6,7 %	54,0	-6,7 %
<i>Marge EBITDA en %</i>	16,7 %	19,2 %		19,2 %	
<b>EBIT</b>	36,3	41,2	-11,9 %	41,2	-11,9 %
<i>Marge opérationnelle en %</i>	12,0 %	14,7 %		14,7 %	
<b>Résultat avant impôt*</b>	22,3	32,2	-30,7 %	47,7	-53,2 %
<b>Résultat après impôt **</b>	15,8	21,7	-27,2 %	31,1	-49,2 %
<b>Résultat par action (€)</b>	0,86	1,17	-26,5 %	1,68	-48,8 %

*Remarques :*

1. Le périmètre de consolidation est resté inchangé entre 2006 et 2007.
2. Le résultat opérationnel (EBIT) fait référence au résultat opérationnel net, avant frais de restructuration et autres produits et charges.
3. L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) fait référence au résultat opérationnel avant amortissements, frais de restructuration et autres produits et charges.

\* Y compris le résultat avant impôt non récurrent de 15,5 millions d'euros induit par la création de JC-S en 2006.

\*\* Y compris le résultat avant impôt non récurrent de 9,4 millions d'euros lié à la création de JC-S en 2006.

Ce communiqué de presse comprend les Etats Financiers en annexe.

Disponibles également sur [www.saftbatteries.com](http://www.saftbatteries.com) vous trouverez :

- Les comptes intermédiaires de Saft 2007 comprenant les Etats Financiers Consolidés Intermédiaires ;
- Une présentation sur les résultats semestriels de Saft.

## Chiffres clés

- Au premier semestre 2007, Saft a enregistré un chiffre d'affaires de 302,1 millions d'euros, contre 280,9 millions d'euros au premier semestre 2006, ce qui représente une progression de 7,5 % aux taux de change courants et de 10,5 % à taux de change constants.
- Le recul de l'EBITDA et de l'EBIT au premier semestre 2007 s'explique par l'augmentation significative des cours du nickel et par l'effet différé sur le chiffre d'affaires des hausses de prix appliquées en conséquence, (particulièrement IBG) :
  - L'EBITDA s'élève à 50,4 millions d'euros (16,7 % du chiffre d'affaires), contre 54,0 millions d'euros (19,2 % du chiffre d'affaires) en 2006 ;
  - L'EBIT atteint 36,3 millions d'euros (12,0 % du chiffre d'affaires), contre 41,2 millions d'euros (11,9 % du chiffre d'affaires) en 2006.
- Hors produit non récurrent issu de la création de JC-S en 2006, le résultat après impôt ressort à 15,8 millions d'euros, contre 21,7 millions d'euros en 2006. Outre les prix du nickel, le résultat après impôt a été affecté par les éléments suivants :
  - L'augmentation des pertes de JC-S (comptabilisé par mise en équivalence), *joint venture* de Saft et de Johnson Controls créée afin d'adresser le marché des véhicules hybrides et électriques ;
  - Les variations des taux de change sur la dette bancaire (2,8 millions d'euros de perte au premier semestre 2007, contre un effet de change positif de 2,1 millions d'euros sur les six premiers mois de 2006).
- Le résultat par action ressort à 0,86 €, contre 1,17 € en 2006.
- Au 30 juin 2007, la dette nette s'élevait à 309 millions d'euros, contre 300,6 millions d'euros au 31 décembre 2006, avec un ratio dette nette sur EBITDA de 3,2x. Cette augmentation de la dette nette s'explique par une augmentation du besoin en fonds de roulement due à :
  - La croissance ;
  - La part croissante du nickel dans le besoin en fonds de roulement (qui devrait s'inverser au deuxième semestre si les coûts du nickel restent aux niveaux actuels);
  - L'effet saisonnier – le besoin en fonds de roulement de Saft est généralement plus élevé en milieu d'année qu'en fin d'exercice, pour les raisons suivantes :
    - constitution de stocks en milieu d'année en prévision des fermetures d'usines pendant l'été ;
    - davantage de charges sociales à payer en fin d'année.

## Résultats par division

Division	Premier semestre au 30 juin 2007				Premier semestre au 30 juin 2006		
	Chiffre d'affaires M €	Variation du chiffre d'affaires (en %)	EBITDA M €	Marge EBITDA (en %)	Chiffre d'affaires M €	EBITDA M €	Marge EBITDA (en %)
SBG	121,7	4,9 %	28,9	23,7 %	119,9	28,1	23,4 %
IBG	137,3	16,6 %	21,8	15,9 %	120,7	30,4	25,2 %
RBS	43,1	8,9 %	1,7	3,9 %	40,3	- 1,8	- 4,5 %
Autres	0,0		- 2,0		0,0	- 2,7	
<b>Total</b>	<b>302,1</b>	<b>10,5 %</b>	<b>50,4</b>	<b>16,7 %</b>	<b>280,9</b>	<b>54,0</b>	<b>19,2 %</b>

Montants exprimés à taux de change courants, à l'exception de la variation du chiffre d'affaires, qui est exprimée à taux de change constants.

### **Specialty Battery Group (SBG)**

Le chiffre d'affaires de la division SBG a progressé de 1,5 % en publié, à 121,7 millions d'euros, et de 4,9 % à taux de change constants relativement au premier semestre 2006. Ce taux de croissance à taux de change constants s'élève à 5,9 % après déduction du chiffre d'affaires réalisé au premier semestre par les piles à dépolérisation par air (1,1 million d'euros), une activité mineure abandonnée fin 2006 et revendue.

La croissance de la division est donc conforme à nos attentes à moyen terme, à savoir une progression de 4-5 % pour SBG. Le seul aspect relativement décevant demeure le chiffre d'affaires des ventes à l'armée américaine, dont les commandes ont été reportées suite à l'expiration du principal contrat quinquennal, qui devrait faire sous peu l'objet d'un nouvel appel d'offres. Cet élément est toutefois compensé par le taux de croissance à deux chiffres des batteries lithium-ion des segments Satellites et Systèmes de défense de nouvelle génération.

La marge EBITDA reste très solide grâce à l'effet de levier de ventes en augmentation. SBG n'utilise pas de quantités significatives de nickel et était donc beaucoup moins affecté par les augmentations de prix des matières premières.

### **Industrial Battery Group (IBG)**

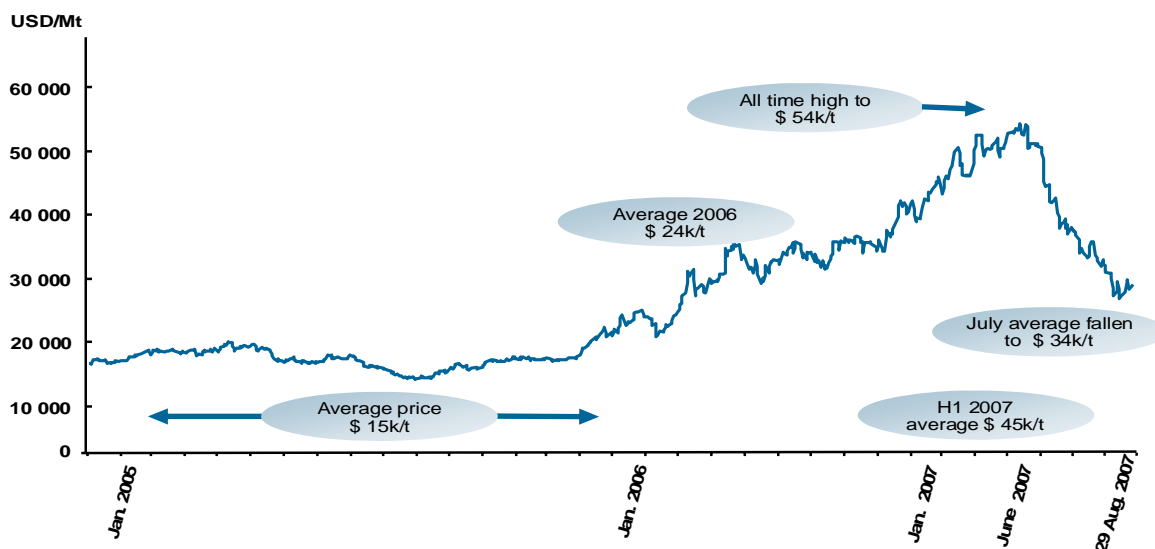
Au premier semestre, le chiffre d'affaires de la division IBG a progressé de 13,8 % en publié, à 137,3 millions d'euros, et de 16,6 % à taux de change constants, par rapport au premier semestre 2006.

Saft estime que 3 % à 4 % de cette progression de chiffre d'affaires résultent des hausses de prix décidées face à la hausse des coûts du nickel. Tous les grands segments affichent une forte augmentation au premier semestre, chacun d'entre eux enregistrant des taux de croissance à deux chiffres. Les Télécoms se sont particulièrement bien comportés, avec des gains de parts de marché, ce qui a entraîné une accélération des ventes de batteries nickel-cadmium, qui constituent l'alimentation de secours pour les terminaux décentralisés du réseau de téléphonie fixe d'AT&T. Saft s'attend à ce que les projets dans les Télécoms génèrent un chiffre d'affaires supplémentaire au cours des prochaines années, tout en dégagant cependant des marges inférieures à celles des autres segments de la division IBG.

Le recul de la marge sur EBITDA de la division s'explique essentiellement par l'effet différé des hausses de prix appliquées face à l'augmentation des coûts du nickel. Les cours du nickel au comptant sur le London Metal Exchange (LME) sont passés de 15 000 dollars la tonne au premier semestre 2006 à 45 000 dollars au premier semestre 2007 (voir le graphique ci-après). La division IBG a revu ses prix à la hausse le 1<sup>er</sup> juillet 2006, le 1<sup>er</sup> janvier 2007 et le 1<sup>er</sup> avril 2007. Toutefois, ces différentes augmentations demandent environ six mois pour se répercuter sur le chiffre d'affaires, puisqu'elles ne concernent que les nouvelles commandes à compter de la date d'application du relèvement et que la division IBG dispose généralement d'un carnet de commandes à plusieurs mois. De ce fait, le chiffre d'affaires du premier semestre 2007 n'a pu bénéficier que de la première de ces hausses de prix. Les marges d'IBG devraient toutefois se redresser au second semestre, en conséquence des facteurs suivants :

- L'effet sur le chiffre d'affaires de la deuxième hausse de prix au second semestre ;
- L'effet sur le chiffre d'affaires de la troisième hausse de prix au dernier trimestre 2007, ce qui alignera les tarifs d'IBG sur un cours du nickel de l'ordre de 35 000 dollars la tonne ;
- Le prix moyen de la tonne de nickel en juillet 2007 était à 33 400 dollars ;

- Saft a annoncé fin juillet que suite à un repli des coûts du nickel, elle avait procédé à la couverture de 70 % de ses achats entre août et novembre 2007 avec un plafond à 35 000 dollars par tonne. Précisons qu'aucune couverture n'a été mise en place après cette période.



### Rechargeable Battery Systems (RBS)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires de la division RBS a augmenté de 6,9 % en publié, à 43,1 millions d'euros, et de 8,9 % à taux de change constants, par rapport au premier semestre 2006.

Saft estime qu'environ 15 % de cette croissance du chiffre d'affaires est liée à l'ajustement des prix, qui a toutefois été compensée par des pertes en volume de l'ordre de 6 %. Au moment d'énoncer ses prévisions de chiffre d'affaires pour 2007, le groupe tablait sur une absence de progression pour la division RBS, selon l'hypothèse que la croissance en valeur issue des hausses de prix serait effacée par des pertes en volume. Sur le premier semestre, cette projection a été dépassée, en partie grâce à la solide performance du segment Électronique professionnelle.

La progression de la marge EBITDA de la division RBS s'explique par :

- La politique tarifaire – RBS a instauré une majoration sur les prix du nickel à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2006 (effective pour toutes les ventes RBS au premier semestre 2007), alors que le premier semestre 2006 avait pâti du début de l'augmentation des coûts du nickel;
- Les effets positifs de la restructuration – RBS a appliqué au premier semestre 2006 un plan de restructuration dont les retombées positives sont apparues à partir du second semestre 2006 ;
- Une perte d'efficacité de la production au premier semestre 2006, pendant la mise en place du plan de restructuration.
- RBS fabrique quelques produits intermédiaires pour les ventes supplémentaires réseaux télécoms de IBG.

## Autres

- Le poste «Autres» rassemble les charges des fonctions centrales du groupe telles que l'informatique, la recherche, la gestion centrale, les services financiers et l'administration, dont une part est refacturée aux différentes lignes de produits.
- La diminution des coûts s'explique principalement par une augmentation du chiffre d'affaires, puisque la refacturation centrale aux lignes de produits est exprimée en pourcentage de ce dernier.

## Johnson Controls – Saft Advanced Power Solutions LLC («JC-S»)

JC-S a fait notamment l'objet des événements suivants en 2007 :

- GM a conclu avec JC-S un programme de développement de batteries lithium-ion destinées à un véhicule hybride rechargeable (le 4x4 Vue Green Line de Saturn) ;
- Daimler Chrysler a signé un contrat avec JC-S pour la fourniture de batteries Li-ion avancées pour une flotte test de 20 camionnettes de livraison hybrides rechargeables Dodge Sprinter aux Etats-Unis.
- JC-S a négocié avec The Royal Bank of Scotland plc un financement allant jusqu'à 15 millions d'euros pour l'unité de production de Saft en construction sur le site de RBS à Nersac. Les lignes de production, en cours d'installation, ont déjà produit avec succès différents prototypes à la date prévue.

## Perspectives

M €	S1 2006 publié	2006 publié	S1 2007 publié	2007 révisé Ni = 34 000 \$/t	2007 révisé Ni = 40 000 \$/t
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>280,9</b>	<b>560,2</b>	<b>302,1</b>	<b>580 - 600</b>	<b>590 - 600</b>
<b>EBITDA</b>	<b>54,0</b>	<b>99,3</b>	<b>50,4</b>	<b>99 - 103</b>	<b>96 - 98</b>
<b>EBIT</b>	<b>41,2</b>	<b>73,5</b>	<b>36,3</b>	<b>71 - 75</b>	<b>68 - 70</b>
<b>Résultat après impôt</b>	<b>21,7</b>	<b>37,9</b>	<b>15,8</b>	<b>34 - 38</b>	<b>32 - 34</b>
<i>Taux de change euro/dollar</i>	1,23	1,26	1,33	1,26	1,33
<i>Prix du nickel au comptant sur le LME (milliers de dollars/t)</i>	17,4	24,2	44,7	34,0	40,0
<i>Effet de change au prix du marché sur la dette nette (M€)</i>	2,1	4,0	-2,8	0,0	0,0

Les prévisions initiales de Saft pour l'exercice 2007 reposaient sur les hypothèses suivantes :

- Un prix moyen du nickel sur le LME de 34 000 dollars la tonne, plus une sensibilité à la baisse de l'EBITDA et de l'EBIT de 0,9 million d'euros pour chaque hausse de 1 000 dollars du prix de la tonne de nickel ;
- Le taux de change euro/dollar effectif de 2006, à savoir 1,26 dollar pour un euro.

Les nouvelles prévisions de Saft tiennent compte des éléments suivants :

- Le dynamisme du chiffre d'affaires du premier semestre suppose des projections de ventes plutôt dans le haut de la fourchette d'estimations initiale ;
- Les chiffres reposent à présent sur le taux de change effectif du premier semestre 2007, à savoir 1,33 dollar pour un euro. Sachant qu'environ 40 % du chiffre d'affaires de Saft est libellé en dollars, cet ajustement se traduit par une augmentation de 2 % des prévisions de ventes (et de résultat) ;
- Un coût moyen du nickel sur le LME estimé à 40 000 dollars la tonne pour l'année 2007, calculé à partir des éléments suivants :
  - Le cours moyen du nickel sur le LME était de 44 700 dollars la tonne au premier semestre ;
  - Il atteignait en moyenne 33 400 la tonne en juillet ;
  - Saft a couvert 70 % des besoins de la division IBG pour les mois d'août à novembre, avec un plafond de 35 000 dollars la tonne.
- Cette réévaluation de notre estimation du prix du nickel à 40 000 dollars la tonne, contre une estimation initiale de 34 000 dollars, induit une variation de l'ordre de 5,4 millions d'euros pour l'EBITDA et pour l'EBIT.

Les prévisions de résultat après impôt de Saft supposent également un taux d'imposition effectif de 33 % et ne tiennent pas compte de l'impact des variations des taux de change au prix du marché sur la dette bancaire.

Le recul du résultat après impôt par rapport à 2006 intègre également les conséquences de la hausse des investissements de JC-S, ainsi que de l'augmentation des taux d'intérêt et des amortissements (tous ces éléments sont restés inchangés par rapport aux prévisions initiales du groupe).

Précisons en outre que la rentabilité du premier semestre est traditionnellement plus importante que celle du second, en raison de la fermeture des usines en été et durant la période de Noël.

### **À propos de Saft**

Saft (Euronext : SAFT) est le spécialiste mondial de la conception et de la fabrication de batteries de haute technologie à usage industriel. Les batteries Saft sont utilisées dans les applications de haute performance, notamment dans les infrastructures et les processus industriels, le transport, l'espace et la défense. Saft est le premier fabricant mondial de batteries au nickel-cadmium à usage industriel et de piles au lithium primaire pour des applications variées. Le groupe est également le premier producteur européen de batteries de technologies spécialisées pour la défense et l'espace. Avec un effectif mondial d'environ 3 900 salariés, Saft est présent dans 17 pays. Ses 16 sites de production et son réseau commercial étendu lui permettent de servir ses clients dans le monde entier.

Pour de plus amples renseignements, consultez le site Saft : [www.saftbatteries.com](http://www.saftbatteries.com)

**Contacts :**

**FINANCIAL DYNAMICS**

Elodie MARCHAND, Tél. : +33 1 47 03 68 17, [elodie.marchand@fd.com](mailto:elodie.marchand@fd.com)

Valery LEPINETTE, Tél. : +33 1 47 03 68 62, [valery.lepinette@fr.com](mailto:valery.lepinette@fr.com)

**SAFT**

Jill LEDGER, Corporate Communications and Investor Relations Director

Tél. : +33 1 49 93 17 77, [jill.ledger@saftbatteries.com](mailto:jill.ledger@saftbatteries.com)

**INFORMATION JURIDIQUE IMPORTANTE ET AVERTISSEMENT**

Les informations financières présentées dans le présent document pour les six mois jusqu'au 30 juin 2007 constituent un extrait des états financiers semestriels consolidés de Saft Groupe SA pour cette même période, approuvés par le Directoire et par le Conseil de surveillance, revus par le Comité d'audit du Directoire et soumis à un examen simplifié par les commissaires aux comptes officiels de la société.

Certaines déclarations figurant dans le présent document contiennent des prévisions qui portent, entre autres, sur des événements futurs, des tendances, projets, objectifs ou résultats d'opérations. Il convient de ne pas accorder un crédit excessif à ces prévisions, qui comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes pouvant donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels ou les objectifs de Saft et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.

**COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES  
AU 30 JUIN 2007**

## Sommaire

	Page
Bilan intermédiaire consolidé .....	13
Compte de résultat intermédiaire consolidé .....	16
Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés sur la période .....	16
Tableaux de flux de trésorerie consolidés intermédiaires .....	18
Notes annexes aux comptes consolidés intermédiaires .....	19
Note 1 Informations relatives à l'entreprise .....	19
Note 2 Modalités d'élaboration .....	19
Note 3 Périmètre de consolidation .....	21
Note 4 Informations par segment d'activité et par zone géographique .....	22
Note 5 Tableau des variations des capitaux propres consolidés .....	24
Note 6 Provisions pour autres passifs et autres dettes .....	25
Note 7 Autres charges et produits opérationnels .....	26
Note 8 Produits et charges financiers .....	26
Note 9 Flux de trésorerie générés par l'activité .....	27
Note 10 Participation dans les entreprises associées .....	27

## Bilan intermédiaire consolidé

### ACTIF

en millions d'euros	Note	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations corporelles nettes		106,6	107,5
Immobilisations financées par crédit-bail		3,3	3,3
Participation dans des entreprises associées	10	17,3	21,2
Immeubles de placement		0,4	0,5
Ecart d'acquisition		109,6	111,5
Immobilisations incorporelles nettes		244,4	247,7
Participations dans des sociétés liées		0,4	0,4
Impôts différés actifs		11,7	10,6
Créances financières		2,3	2,3
		<b>496,0</b>	<b>505,0</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks		86,1	71,3
Créances et comptes rattachés		152,2	136,5
Instruments financiers dérivés		0,9	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie		48,2	61,6
		<b>287,4</b>	<b>271,2</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>783,4</b>	<b>776,2</b>

## PASSIF

en millions d'euros	Note	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	5		
Capital		18,5	18,5
Prime d'émission		(15,2)	(2,6)
Rachat d'actions		(0,7)	(0,6)
Réserves de conversion		(1,3)	(3,9)
Réserves de juste valeur		12,5	13,8
Réserves de consolidation		98,2	81,5
Intérêts minoritaires		0,7	0,7
<b>Total capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>112,7</b>	<b>107,4</b>
<b>DETTES</b>			
<b>Dettes non courantes</b>			
Avances conditionnées		5,2	5,2
Emprunts		347,8	352,4
Autres dettes à long terme		2,6	2,9
Impôts différés passifs		65,1	63,7
Pensions et indemnités de départ à la retraite		11,2	11,1
Provisions pour autres passifs et autres dettes	6	43,2	45,0
		<b>475,1</b>	<b>480,3</b>
<b>Dettes courantes</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		164,3	150,8
Dettes d'impôts		3,7	5,3
Emprunts		9,4	9,8
Instruments financiers dérivés		2,4	4,2
Pensions et indemnités de départ à la retraite		0,2	0,3
Provisions pour autres passifs et autres dettes	6	15,6	18,1
		<b>195,6</b>	<b>188,5</b>
<b>Total du passif</b>		<b>783,4</b>	<b>776,2</b>

## Compte de résultat intermédiaire consolidé

en millions d'euros	Note	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006
Chiffre d'affaires		302,1	280,9
Coût des ventes		(220,3)	(192,4)
<b>Marge brute</b>		<b>81,8</b>	<b>88,5</b>
Frais de distribution et de vente		(15,9)	(17,2)
Frais administratifs		(20,9)	(21,3)
Frais de recherche et développement		(8,7)	(8,8)
Frais de restructuration		(0,1)	(0,2)
Autres charges et produits opérationnels	7	(1,2)	14,7
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>35,0</b>	<b>55,7</b>
<b>Charges / produits financiers</b>	<b>8</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(6,4)</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	10	(3,6)	(1,6)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>22,3</b>	<b>47,7</b>
Impôt sur le bénéfice		(6,5)	(16,6)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>15,8</b>	<b>31,1</b>
Résultat net – part des minoritaires		0,1	-
<b>Résultat net après minoritaires</b>		<b>15,9</b>	<b>31,1</b>
Dont résultat part du Groupe		15,8	<b>31,2</b>
Dont intérêts minoritaires		0,1	<b>(0,1)</b>
Résultat par action en euros		0,86	1,68
Résultat par action dilué en euros		0,86	1,68

## Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés sur la période

en millions d'euros	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006
Couvertures de flux de trésorerie	(2,3)	0,8
Couverture d'un investissement net	0,4	5,4
Ecart actuariels sur plans de retraite à prestations définies	-	-
Différences de conversion	2,7	(3,5)
Impôts sur les éléments imputés directement aux capitaux propres ou transférés des capitaux propres	0,6	(3,0)
Profit net comptabilisé directement en capitaux propres	1,4	(0,3)
Résultat de l'exercice	15,8	31,1
<b>Total des produits comptabilisés durant l'exercice</b>	<b>17,2</b>	<b>30,8</b>
<b>Revenant :</b>		
Aux actionnaires de la société	17,2	30,9
Aux intérêts minoritaires	-	(0,1)

L'analyse de la variation des capitaux propres consolidés est détaillée en note 5.

## Tableaux de flux de trésorerie consolidés intermédiaires

en millions d'euros	Note	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006
<b>Flux de trésorerie généré par l'activité</b>			
Flux provenant de l'activité	9	9,5	39,5
Intérêts versés		(9,7)	(4,4)
Impôts versés		(3,2)	(8,0)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>(3,4)</b>	<b>27,1</b>
<b>Flux de trésorerie généré par les opérations d'investissement</b>			
Acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise		-	(1,8)
Achat d'immobilisations de production		(8,8)	(11,8)
Achat d'immobilisations incorporelles		(2,6)	(3,2)
Produits de cessions d'immobilisations de production		0,1	0,1
Produits de cessions d'actifs financiers disponibles à la vente		1,2	1,3
Achats de titres à court terme		(1,2)	(2,1)
Encaissements d'intérêts		2,3	0,1
<b>Flux net de trésorerie généré par les opérations d'investissement</b>		<b>(9,0)</b>	<b>(17,4)</b>
<b>Flux de trésorerie généré par les opérations de financement</b>			
Achat / Produits sur actions propres		(0,1)	(0,8)
Augmentation / (diminution) des autres dettes à long terme		(0,3)	(0,3)
<b>Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement</b>		<b>(0,4)</b>	<b>(1,1)</b>
Variation nette de la trésorerie		(12,8)	8,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de la période		61,6	64,1
Gains / (pertes) de change sur trésorerie et équivalents trésorerie		(0,6)	(1,2)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>48,2</b>	<b>71,5</b>

## Notes annexes aux comptes consolidés intermédiaires

### Note 1. Informations relatives à l'entreprise

La société Saft Groupe S.A. (la "Société" et avec ses filiales consolidées, le "Groupe" ou "Saft") est une société constituée en mars 2005 et a été cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris depuis le 29 juin 2005.

Saft est le premier concepteur, développeur et producteur mondial de batteries de haute technologie pour les applications de l'industrie et de la défense :

- le premier fabricant mondial de batteries au nickel-cadmium (Ni-Cd) pour les applications à usage industriel dans le domaine du transport aérien et ferroviaire, des applications stationnaires et de l'éclairage de sécurité ;
- le premier fabricant mondial de piles au lithium primaire pour l'industrie de l'électronique et de la défense ;
- le deuxième fabricant mondial et le premier en Europe de batteries de hautes technologies spécialisées pour la défense et l'espace.

En date du 29 août 2007, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des Etats Financiers Consolidés intermédiaires de Saft Groupe S.A.

La société mère du Groupe est Saft Groupe S.A., dont le siège social est situé 12 rue Sadi Carnot, 93170 Bagnolet.

Les Etats Financiers Consolidés sont présentés en millions d'euros, sauf indication contraire.

### Note 2. Modalités d'élaboration

#### Déclaration de conformité

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2007 a été préparé conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire. Le rapport financier semestriel résumé doit être lu en liaison avec les états financiers annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2006 qui ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

#### Principes comptables

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par la Société pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2006.

Pour rappel, au 31 décembre 2006, le Groupe a décidé de modifier la présentation des gains ou pertes sur contrats de couverture sur matières premières non désignés comme des contrats de couverture au sens IAS 39. Les résultats de ces opérations, auparavant comptabilisés sur la ligne «Juste valeur des instruments financiers» au sein des «Charges et produits financiers» sont dorénavant présentés sur la ligne «Autres produits et charges opérationnels». Au 30 juin 2006, le résultat de ces opérations était une charge de 2,1 millions d'euros.

Les nouvelles normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007, ont été appliquées par la Société et n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes.

La Société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire en 2007.

### **Hypothèses clés et appréciations**

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée. Les montants réels pourront être différents de ces estimations.

### **Saisonnalité**

L'activité de Saft n'est généralement pas saisonnière, elle subit cependant les influences suivantes :

- les ventes sont plus faibles au 3<sup>e</sup> trimestre à cause de la baisse d'activité durant les mois d'été,
- les ventes du segment Défense Espace, incluses dans SBG, qui représentent près de 7% des ventes du Groupe peuvent être plus importantes au 4<sup>e</sup> trimestre à cause des échéances contractuelles,
- l'effet net de ces influences est que les ventes, le résultat et les besoins en fond de roulement sont généralement un peu plus fortes sur le premier semestre qu'au 2<sup>e</sup> semestre.

### Note 3. Périmètre de consolidation

Comme décrit dans la note 1, la société Saft Groupe S.A. a été constituée en mars 2005 et est devenue la société mère du Groupe.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2007, inchangé par rapport du 31 décembre 2006, comprend les sociétés suivantes :

Dénomination sociale	Pays	Quotité de contrôle et d'intérêt	Méthode de consolidation
Saft Groupe SA	France	100	IG
Frieman & Wolf Baterietechnik GmbH (Friwo)	Allemagne	100	IG
Saft Batterien GmbH	Allemagne	100	IG
SGH	Allemagne	100	IG
Tadiran Batteries GmbH	Allemagne	100	IG
Saft UK Ltd	Angleterre	100	IG
Saft Australia Pty Ltd	Australie	100	IG
Saft Batteries Pty Ltd	Australie	100	IG
Saft Zhuhai Ftz	Chine	100	IG
Saft Nife ME Ltd	Chypre	100	IG
MSB	Ecosse	50	ME
Saft Batterias SL	Espagne	100	IG
Eternacell, Inc.	Etats-Unis	100	IG
Florida Substrate Inc.	Etats-Unis	100	IG
Saft America Inc.	Etats-Unis	100	IG
Saft Federal Systems, Inc.	Etats-Unis	100	IG
Saft JV Holding Co	Etats-Unis	100	IG
ATB	Etats-Unis	50	ME
Saft S.A.	France	100	IG
Saft Acquisition S.A.S	France	100	IG
ASB	France	50	ME
Saft Hong Kong Ltd	Hong Kong	100	IG
Amco-Saft India Limited	Inde	51,04	IG
Tadiran Batteries Ltd	Israël	100	IG
Saft Batterie Italia Srl	Italie	100	IG
Saft Finance Sarl	Luxembourg	100	IG
Saft AS Norway	Norvège	100	IG
Saft Batterijen BV	Pays Bas	100	IG
Saft Ferak AS	République Tchèque	100	IG
Saft Batterie Pte Ltd	Singapour	100	IG
Alcad AB	Suède	100	IG
KB Fastjung 9	Suède	100	IG
Saft AB	Suède	100	IG
Saft Sweden AB	Suède	100	IG
Johnson Controls-Saft Advanced Power Solutions LLC	Etats-Unis	49	ME
Johnson Controls-Saft Advanced Power Solutions SAS	France	49	ME

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

#### **Note 4. Informations par segment d'activité et par zone géographique**

##### **a) Informations par segment d'activité**

Le Groupe Saft est structuré autour des secteurs d'activités suivants:

- La division **Specialty Battery Group (SBG)** qui produit des batteries utilisées notamment dans les compteurs électriques (eau, gaz, électricité), les systèmes automatiques de relevé de compteur et de péage autoroutier, les systèmes de sauvegarde de mémoires d'ordinateurs, les satellites, les radios et équipements portables des forces armées, les missiles et les torpilles.
- La division **Industrial Battery Group (IBG)** qui produit des batteries destinées à l'alimentation d'énergie de secours dans les infrastructures industrielles et les réseaux de télécommunications, les industries aéronautiques et ferroviaires.
- La division **Rechargeable Battery Systems (RBS)** qui produit une gamme spécifique de batteries rechargeables destinées à l'éclairage de sécurité, à des équipements électroniques professionnels.
- La division **Johnson Controls-Saft (JCS)** spécialisée dans le développement, la production et la commercialisation de batteries de technologies avancées destinées aux véhicules hybrides et aux véhicules électriques.
- La division **Autres** comprend les holdings du Groupe. Elle inclut les fonctions centrales telles que l'informatique, la recherche, la direction générale et la direction financière et administrative.

La mesure de la performance de chaque segment est basée sur le résultat opérationnel avant impôt.

SAFT GROUPE SA  
COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2007

Les tableaux ci-dessous déclinent les informations pour les quatre principaux segments d'activité et Autres.

**Au 30 juin 2007 :**

en millions d'euros	IBG	RBS	SBG	JCS	Autres	Total
Chiffre d'affaires du segment	172,7	56,4	153,4	-	-	382,5
Chiffre d'affaires intra segment	(35,4)	(13,3)	(31,7)	-	-	(80,4)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>137,3</b>	<b>43,1</b>	<b>121,7</b>	-	-	<b>302,1</b>
Résultat opérationnel	16,6	(0,1)	21,9	-	(3,4)	35,0
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	0,2	(3,8)	-	(3,6)
<b>Le résultat opérationnel inclut les charges ou produits suivants :</b>						
Amortissement des immobilisations corporelles	(3,2)	(1,3)	(3,9)	-	(0,2)	(8,6)
Dépréciation des immobilisations incorporelles	(2,0)	(0,4)	(3,0)	-	(0,1)	(5,5)
Provisions pour restructuration	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Autres charges et produits opérationnels	-	-	(0,1)	-	(1,1)	(1,2)

**Au 30 juin 2006 :**

en millions d'euros	IBG	RBS	SBG	JCS	Autres	Total
Chiffre d'affaires du segment	142,8	51,1	151,0	-	-	344,9
Chiffre d'affaires intra segment	(22,1)	(10,8)	(31,1)	-	-	(64,0)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>120,7</b>	<b>40,3</b>	<b>119,9</b>	-	-	<b>280,9</b>
Résultat opérationnel	25,4	(3,5)	21,3	16,4	(3,9)	55,7
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-	0,1	(1,7)	-	(1,6)
<b>Le résultat opérationnel inclut les charges ou produits suivants :</b>						
Amortissement des immobilisations corporelles	(3,0)	(1,0)	(3,4)	-	(0,4)	(7,8)
Dépréciation des immobilisations incorporelles	(1,9)	(0,4)	(2,7)	-	-	(5,0)
Provisions pour restructuration	0,1	(0,3)	-	-	-	(0,2)
Autres charges et produits opérationnels	(0,2)	-	(0,7)	16,4	(0,8)	14,7

**Au 30 juin 2007 :**

en millions d'euros	IBG	RBS	SBG	JCS	Autres	Total
Total actif	195,4	82,1	309,2	7,1	189,6	783,4
Passif hors capitaux propres	84,9	25,8	106,3	2,7	451,0	670,7
Acquisition d'immobilisations et capitalisation de frais de R&D	(2,9)	(1,9)	(6,3)	-	(0,3)	(11,4)

**Au 31 décembre 2006 :**

en millions d'euros	IBG	RBS	SBG	JCS	Autres	Total
Total actif	184,6	70,5	296,9	11,1	213,1	776,2
Passif hors capitaux propres	52,0	22,6	83,2	4,2	506,9	668,9
Acquisition d'immobilisations et capitalisation de frais de R&D	(9,7)	(2,4)	(15,3)	-	(0,6)	(28,0)

**b) Information par zone géographique**

- Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique :

en millions d'euros	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006
Europe	151,2	146,7
Amérique du Nord	100,3	94,7
Asie / Océanie	31,2	27,1
Proche Orient et Afrique	17,2	11,3
Amérique du Sud	2,2	1,1
Autres	-	-
<b>Total</b>	<b>302,1</b>	<b>280,9</b>

Le chiffre d'affaires est alloué sur la base de la localisation géographique des clients.

- Total actif :

en millions d'euros	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006
Europe	607,6	604,8
Amérique du Nord	129,8	128,2
Asie / Océanie	11,0	9,8
Proche Orient et Afrique	35,0	33,4
Amérique du Sud	-	-
Autres	-	-
<b>Total</b>	<b>783,4</b>	<b>776,2</b>

Les actifs sont alloués sur la base de leur localisation géographique.

- Acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles avec capitalisation de recherche et développement.

en millions d'euros	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006
Europe	7,8	8,7
Amérique du Nord	2,8	3,7
Asie / Océanie	0,1	1,5
Proche Orient et Afrique	0,7	1,1
Amérique du Sud	-	-
Autres	-	-
<b>Total</b>	<b>11,4</b>	<b>15,0</b>

Les acquisitions d'immobilisations sont allouées sur la base de la localisation géographique des actifs.

## Note 5. Variation des capitaux propres consolidés

en millions d'euros	Pour actionnaires majoritaires			Pour Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
	Capital	Prime d'émission	Réserves et résultat consolidé		
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>18,5</b>	<b>15,5</b>	<b>39,0</b>	-	<b>73,0</b>
Affectation du résultat de l'année précédente	-	(6,1)	6,1	-	-
Plans d'options sur actions réservés au personnel (valeur des services rendus par le personnel)	-	-	0,5	-	0,5
Dividende à verser	-	(12,0)	-	-	(12,0)
Rachat d'actions propres	-	-	(0,8)	-	(0,8)
Acquisition de AMCO-Saft India Ltd	-	-	-	0,8	0,8
Résultats reconnus directement en capitaux propres (*)	-	-	(0,2)	(0,1)	(0,3)
Résultat de la période	-	-	31,1	-	31,1
<b>Situation au 30 juin 2006</b>	<b>18,5</b>	<b>(2,6)</b>	<b>75,7</b>	<b>0,7</b>	<b>92,3</b>
Plans d'options sur actions réservés au personnel (valeur des services rendus par le personnel)	-	-	0,6	-	0,6
Rachat d'actions propres	-	-	0,2	-	0,2
Résultats reconnus directement en capitaux propres (*)	-	-	(1,5)	-	(1,5)
Résultat de la période	-	-	15,8	-	15,8
<b>Situation au 31 décembre 2006</b>	<b>18,5</b>	<b>(2,6)</b>	<b>90,8</b>	<b>0,7</b>	<b>107,4</b>
Plans d'options sur actions réservés au personnel (valeur des services rendus par le personnel)	-	-	0,8	-	0,8
Dividende à verser	-	(12,6)	-	-	(12,6)
Rachat d'actions propres	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Résultats reconnus directement en capitaux propres (*)	-	-	1,3	0,1	1,4
Résultat de la période	-	-	15,9	(0,1)	15,8
<b>Situation au 30 juin 2007</b>	<b>18,5</b>	<b>(15,2)</b>	<b>108,7</b>	<b>0,7</b>	<b>112,7</b>

(\*) Voir l'état consolidé des produits et des charges comptabilisés sur la période.

## Note 6. Provisions pour autres passifs et autres dettes

en millions d'euros	Provisions / Affaires	Provisions restructuration	Autres provisions	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>50,1</b>	<b>8,5</b>	<b>14,4</b>	<b>73,0</b>
Dotations de l'exercice	8,5	0,4	0,7	9,6
Utilisations	(4,2)	(2,4)	(0,4)	(7,0)
Reprises sans objet	(8,6)	(0,4)	(0,4)	(9,4)
Transfert	(0,4)	(0,1)	0,2	(0,3)
Ecart de change	(2,1)	(0,1)	(0,9)	(3,1)
Ajustement du taux d'actualisation	0,1	-	0,2	0,3
<b>Au 31 décembre 2006</b>	<b>43,4</b>	<b>5,9</b>	<b>13,8</b>	<b>63,1</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>43,4</b>	<b>5,9</b>	<b>13,8</b>	<b>63,1</b>
Dotations de l'exercice	2,8	-	0,2	3,0
Utilisations	(2,6)	(1,2)	-	(3,8)
Reprises sans objet	(2,7)	(0,1)	(0,1)	(2,9)
Transfert	(0,1)	(0,1)	0,3	0,1
Ecart de change	(0,5)	-	(0,2)	(0,7)
Ajustement du taux d'actualisation	0,1	-	(0,1)	-
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>40,4</b>	<b>4,5</b>	<b>13,9</b>	<b>58,8</b>

en millions d'euros	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006
Non courant	43,2	45,0
Courant	15,6	18,1
	<b>58,8</b>	<b>63,1</b>

### Détail des provisions pour affaires

Les provisions pour affaires couvrent les garanties sur produits vendus et les risques spécifiques. Au 30 juin 2007, les provisions pour affaires s'analysent comme suit :

en millions d'euros	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006
Provisions pour garantie	34,0	36,4
Provisions pour pénalités	-	0,1
Provisions pour litiges (*)	1,3	1,3
Provisions pour pertes sur contrat à long terme	0,3	0,1
Autres provisions (**)	4,8	5,5
	<b>40,4</b>	<b>43,4</b>

(\*) La société estime qu'aucun litige, pris individuellement, n'est significatif.

(\*\*) Comprend principalement les provisions pour coûts de recyclage des batteries usagées.

## Note 7. Autres charges et produits opérationnels

L'analyse des autres produits et charges est la suivante :

en millions d'euros	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006
Perte / gain sur contrats dérivés sur matières premières	(2,2)	(2,1)
Crédit impôt recherche	1,1	1,3
Création JCS	-	15,5
Pertes sur cessions d'immobilisations	(0,1)	-
	<b>(1,2)</b>	<b>14,7</b>

Dans le cadre de ses activités françaises, le Groupe Saft bénéficie d'un crédit d'impôt recherche calculé sur la base de ses frais de recherche, l'avantage comptabilisé en «Autres produits» s'élève au 30 juin 2007 à : 1,1 million d'euros.

## Note 8. Produits et charges financiers

en millions d'euros	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5	0,4
Coût de l'endettement financier brut	(7,7)	(8,2)
Autres produits et charges financiers	(1,9)	1,4
	<b>(9,1)</b>	<b>(6,4)</b>

Les autres produits et charges financiers incluent, en 2007, les différences de change (perte de 2,8 millions d'euros et un gain de 2,1 millions d'euros en 2006) sur les emprunts en euro détenus par les filiales du Groupe en Suède et en République Tchèque.

Au premier semestre 2007, Saft a bénéficié des taux d'intérêt de swap suivants :

- un taux fixe de 2,295% sur un montant de dette de 51,8 millions d'euros ;
- un taux fixe de 3,95% sur un montant de dette de 250 millions de dollars américains.

Ces swaps ont expiré le 5 juillet 2007, donc toute la dette senior du Groupe est maintenant en taux variables. Cependant, le Groupe a mis en place les instruments financiers dérivés suivants pour la période du 5 juillet 2007 au 5 juillet 2010 pour limiter l'augmentation des taux d'intérêt sur les emprunts restants :

- cap de 5% EURIBOR 6 mois sur un montant de dette senior de 130 millions d'euros ;
- cap de 6% et un floor de 3,145% LIBOR 6 mois sur un montant de dette senior de 210 millions de dollars américains.

## Note 9. Flux de trésorerie générés par l'activité

en millions d'euros	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006
<b>Résultat net</b>	<b>15,8</b>	<b>31,1</b>
<b>Ajustements :</b>		
- Résultat des mises en équivalence (net de dividendes déclarés)	3,7	1,9
- Résultat des minoritaires	(0,1)	-
- Impôts	6,5	16,6
- Amortissements des actifs incorporels	5,5	5,0
- Amortissements des actifs corporels	8,4	7,8
- Dépréciation d'actifs	0,2	-
- Juste valeur des plans d'actions accordés aux salariés	0,8	0,6
- Produits et charges financiers	9,1	6,4
- Valeur de marché	(1,9)	2,1
- Profit sur la création de JCS	-	(16,4)
- Crédit-bail	(0,1)	(0,1)
- Variation des provisions	(3,7)	(5,4)
- (Produits) / charges sur cession d'actifs non courants	0,1	0,9
<b>Variation du besoin en fonds de roulement (hors effets de périmètre et de change) :</b>		
- sur les stocks	(15,8)	(5,2)
- sur les créances et autres créances	(17,3)	1,5
- sur les fournisseurs et autres dettes	(1,7)	(7,3)
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>9,5</b>	<b>39,5</b>

## Note 10. Participation dans les entreprises associées

Le Groupe détient 50% du capital d'ASB, sa filiale commune avec EADS, et indirectement 50% du capital de MSB et ATB, sociétés détenues à 100% par ASB. Le sous-groupe ASB est consolidé par mise en équivalence. Le Groupe détient également, 49% du capital de Johnson Controls-Saft, constituée en 2006.

La quote-part du Groupe dans le bilan et dans le compte de résultat des Groupes ASB et Johnson Controls-Saft (dont aucune n'est cotée) est la suivante :

en millions d'euros	Au 30 juin 2007		Au 31 décembre 2006	
	JCS	Groupe ASB (ASB-MSB-ATB)	JCS	Groupe ASB (ASB-MSB-ATB)
Actifs non courants	8,3	6,8	4,7	5,8
Actifs courants	3,0	9,0	9,6	8,7
	<b>11,3</b>	<b>15,8</b>	<b>14,3</b>	<b>14,5</b>
Passifs non courants	-	1,0	-	0,9
Passifs courants	4,2	4,6	3,2	3,5
	<b>4,2</b>	<b>5,6</b>	<b>3,2</b>	<b>4,4</b>
<b>Actifs net</b>	<b>7,1</b>	<b>10,2</b>	<b>11,1</b>	<b>10,1</b>

SAFT GROUPE SA  
COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2007

---

en millions d'euros	Au 30 juin 2007		Au 30 juin 2006	
	JCS	Groupe ASB (ASB-MSB-ATB)	JCS	Groupe ASB (ASB-MSB-ATB)
Chiffre d'affaires	0,8	5,0	0,5	4,8
Coût des ventes	-	(3,8)	-	(4,1)
Frais administratifs et commerciaux	(4,6)	(0,9)	(2,2)	(0,8)
Impôts sur le bénéfice	-	(0,1)	-	0,2
<b>Résultat de la période</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,2</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,1</b>

# **ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Nous attestons qu'à notre connaissance les états financiers consolidés semestriels résumés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de notre Groupe, et que le rapport semestriel d'activité donne une image fidèle des informations visées à l'article 222-6 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

**John Searle**  
Président du Directoire

**Nicholas Smith**  
Membre du Directoire et Directeur Financier

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**

**63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine**

**MOORESTEPHENS SYC  
SYC SA**

**15, rue du Midi  
92200 Neuilly-sur-Seine**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007**

**(Période du 1er janvier 2007 au 30 juin 2007)**

*Aux actionnaires*

En notre qualité de commissaires 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 Saft Groupe SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, 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 directoire. 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.

Sur la base de notre examen limité, 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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 Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MOORESTEPHENS SYC  
SYC SA

Bruno TESNIERE

Serge YABLONSKY