

## Le mot du président

Madame, Monsieur, cher Actionnaire,

La production automobile mondiale semble avoir touché le fond au cours du premier semestre 2009, néanmoins quelques signes de reprise sont apparus au second trimestre.

Mettant à profit la flexibilité de son organisation, Le Bélier a pu faire face et s'adapter rapidement à l'évolution du marché.

Bien que notre chiffre d'affaires recule de 42,2 % sur la période, nous avons préservé notre rentabilité opérationnelle. Cette performance témoigne concrètement de la réactivité et de la compétitivité de notre nouvel outil industriel.

Dans le même temps, le Groupe a poursuivi ses développements sur les produits relevant de technologies plus avancées et permettant une meilleure performance des véhicules relativement à leur taux de CO2.

Attendue au cours des prochains trimestres, la reprise du marché sera sans doute lente et progressive mais nous sommes convaincus que Le Bélier est aujourd'hui préparé aux opportunités de ce redémarrage.

Dans cette période difficile je tiens une nouvelle fois à remercier tous nos partenaires et nos actionnaires pour leur soutien et la confiance qu'ils nous accordent.

Philippe Galland  
Président Directeur Général



## Un outil industriel très flexible et compétitif

Chers actionnaires,

Le premier semestre 2009 est resté difficile en termes d'activité. Mais, grâce à notre outil industriel -résultat des restructurations industrielles menées ces dernières années- que nous avons voulu très flexible, Le Bélier a su ajuster sa production, en forte baisse, avec ses frais de structures et encore abaisser un peu plus son point mort :

- maintien des effectifs au juste nécessaire (-35% versus S1 2008), mise en place de chômage partiel et temps partiel
- amélioration de la productivité en valeur ajoutée sur masse salariale (4%) malgré un contexte de diminution de l'activité
- réduction des stocks : -37% par rapport au 1er semestre 2008,
- gel des investissements à 1,4 M€, en se concentrant sur 10 innovations produits & process les plus porteurs d'avenir pour le Groupe.

Ainsi sur la période, l'EBITDA a passé la barre des 10% du chiffre d'affaires, et le free cash flow est resté positif pour s'élever à 3,9 M€.

Commercialement, nous avons concrétisé pour 30 M€ de commandes, soit 20 % du chiffre d'affaires estimé actuel. Nous avons notamment signé une commande de Liaison au Sol pour la BMW Série 1, produit stratégique pour Le Bélier, sur lequel nous avons beaucoup misé et investi ces derniers mois. Des montants importants de nouvelles affaires et qui doivent créer de la croissance pour les années à venir, restent à négocier d'ici fin 2009.

2009 est déjà presque dernière nous et sera une année de baisse historique dans notre activité.

Pour Le Bélier, 2010 sera sans doute l'année d'un retour à une légère croissance (hors variation LME), même si à ce jour, la conjoncture nous incite à la prudence sur toutes projections chiffrées.

Philippe Dizier  
Directeur Général Délégué

## 1<sup>er</sup> semestre 2009, l'EBITDA passe la barre des 10% du CA.

Le premier semestre 2009 a été marqué par :

- une baisse de 42,2 % de l'activité avec toutefois une légère tendance à l'amélioration sur le 2<sup>ème</sup> trimestre,
- la poursuite des mesures d'adaptation à l'évolution du marché automobile mondial,
- un résultat opérationnel et un free cash-flow positifs,
- une baisse de l'endettement financier net.

En M€	30.06.08	30.06.09
Chiffre d'affaires	125,3	72,5
Résultat opérationnel courant	+3,8	+1,6
Résultat opérationnel	+2,4	+0,8
Résultat net	-2,8	-2,0

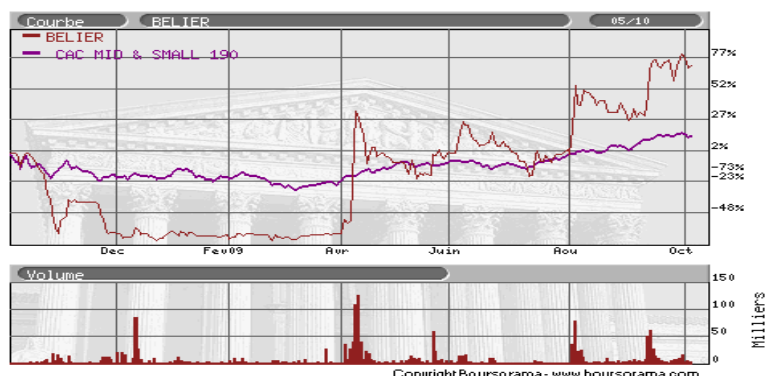
Grâce à la mise en place rapide des mesures d'adaptation à l'évolution du marché automobile, Le Bélier a su garder une rentabilité opérationnelle positive. Ainsi, sur la période, l'EBITDA a passé la barre des 10% du chiffre d'affaires, le résultat opérationnel ressort à +0,8 M€ et le free cash flow positif s'élève à +3,9 M€.

Dans le même temps, la structure financière du groupe s'est améliorée :

- baisse de l'endettement financier net,
- rééchelonnement, après une franchise de remboursement, des crédits moyen terme au Mexique,
- nouvel emprunt moyen terme de 4,3 M€ en Hongrie,
- poursuite en France des négociations sur le rééchelonnement de la dette moyen terme et accord pour le maintien des lignes court terme,
- et enfin, en accord avec les banques concernées, les ruptures de covenants n'ont pas donné lieu à des remboursements anticipés.

Sur l'ensemble de l'année, Le groupe anticipe une baisse de son chiffre d'affaires de 30% par rapport à 2008, alors que le 2<sup>ème</sup> semestre 2009 devrait être du même niveau que le premier. En termes de résultats, la tendance laisse envisager un résultat opérationnel en progrès sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2009 par rapport au premier.

### Le Bélier et la Bourse



#### Fiche Signalétique :

Place de cotation : Euronext Paris

Compartiment : C

Code ISIN : FR0000072399 - BELI

Indice : CAC AllShares

[www.lebelier.com](http://www.lebelier.com)

tel : +33 (0)5 57 55 03 00

Teneur de Marché : Gilbert Dupont

Conseil en communication financière

Asset Com tél: 01 41 22 90 95

### Agenda financier

Prochain rendez-vous

Communiqué sur le chiffre d'affaires 3<sup>ème</sup> trimestre 2009, fin octobre 2009