



# RAPPORT SEMESTRIEL 2008



# CARBONE LORRAINE

## RAPPORT SEMESTRIEL 2008



	page
 <b>1</b> - PANORAMA GÉNÉRAL DU GROUPE	<u>3</u>
 <b>2</b> - COMPTES CONSOLIDÉS	<u>9</u>
 <b>3</b> - ANNEXE	<u>19</u>
 <b>4</b> - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2008	<u>51</u>
 <b>5</b> - ATTESTATION DU RESPONSABLE	<u>53</u>



# 1

# Panorama général du Groupe

## MESSAGE DU PRÉSIDENT

Madame, Monsieur, Cher(e) actionnaire,

Le premier semestre 2008 s'est révélé très favorable à Carbone Lorraine à de nombreux titres.

Tout d'abord les résultats obtenus sont excellents en dépit d'effets de changes très défavorables. Notre résultat opérationnel courant croît de 11 %, et même de 14 % sans tenir compte de notre activité freins cédée au premier trimestre. Notre résultat net est en hausse de 22 % hors plus value de cessions.

Deuxième source de satisfaction : la forte croissance des ventes à périmètre et changes constants. Cette croissance a été obtenue dans un environnement économique général moins porteur. Elle atteste ainsi de la véritable mutation de Carbone Lorraine, engagée il y a quelques années avec le lancement de grands projets de croissance qui portent maintenant leurs fruits, comme l'usine chinoise de production de blocs de graphite.

Cette mutation en cours repose également sur un repositionnement du Groupe sur des zones géographiques à fort développement et sur des secteurs porteurs.

Nous avons à nouveau bénéficié ce semestre du dynamisme de l'Asie, et la croissance dans cette zone sera encore plus importante en seconde partie d'année, au cours de laquelle nous aurons d'importantes livraisons à effectuer. Nous devrions ainsi atteindre dès cette année notre objectif 2011, visant à réaliser en Asie au moins 20 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Nous sommes également portés par le développement des énergies renouvelables, qui ont apporté près de la moitié de la croissance du Groupe ce semestre :

- › nous avons accentué notre leadership dans les équipements pour génératrices d'éoliennes ;
- › surtout, l'industrie photovoltaïque représente maintenant un débouché important pour Carbone Lorraine et cela va encore s'accroître avec tous les projets lancés par l'industrie solaire.

L'accélération du développement de l'industrie solaire est d'ailleurs notre troisième satisfaction du semestre. C'est même une opportunité historique pour le Groupe, qui va nous permettre d'accroître encore notre mutation en société de croissance.

Nous nous donnons donc tous les moyens pour la saisir :

- › la mise en service de notre usine de Chongqing est déjà arrivée à point nommé pour alimenter l'industrie du silicium solaire qui manque cruellement de graphite. Pour suivre la demande, nous accélérons sa montée en puissance par rapport aux plans initiaux et nous allons aussi augmenter la capacité de notre usine américaine ;
- › nous nous développons également en aval, dans les produits transformés, en multipliant et en développant les capacités de nos unités d'usinage, de purification et de revêtement de graphite.

Au total, grâce à notre développement accéléré dans le solaire comme dans l'éolien, et au renforcement de nos positions dans les énergies conventionnelles, nous avons l'ambition de porter les marchés de l'énergie à 30% de nos débouchés, d'ici à 5 ans.

J'évoquerai pour finir une dernière satisfaction : la poursuite avec succès de notre politique d'acquisitions ciblées. Le semestre a en effet été marqué par l'acquisition en Chine de Xianda qui renforce nos positions en équipements anticorrosion, déjà excellentes, sur un marché en croissance extrêmement rapide. De son côté, l'acquisition de Mingrong Zhejiang, au tout début du mois de juillet, nous permet de constituer une position de leader en fusibles industriels en Chine et de bénéficier d'importantes synergies industrielles et commerciales. D'autres acquisitions sont en cours de finalisation, ciblées sur l'efficacité énergétique et les énergies renouvelables.

Nos quatre capteurs de croissance que sont l'Asie, l'innovation, l'efficacité énergétique et les acquisitions vont donc nous assurer une belle année 2008. Surtout, ils sont à la base de la mutation en cours de Carbone Lorraine en société de croissance, une transformation conduite avec enthousiasme et ténacité par nos équipes, et qui va encore s'accroître.



Claude Cocozza



# PANORAMA DES ACTIVITÉS



## SYSTÈMES ET MATÉRIAUX AVANCÉS

L'activité **Systèmes et Matériaux Avancés** a réalisé au premier semestre 2008 un chiffre d'affaires de 131 millions d'euros, en hausse de 12 % à périmètre et changes constants par rapport à l'an passé. En valeurs historiques, la progression ressort à 2,4 % du fait de la cession des activités de freins ferroviaires et motos et d'un effet de change défavorable.

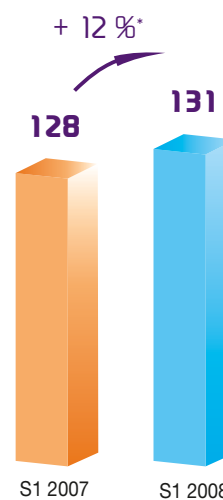
Les ventes de graphite pour applications à hautes températures ont été particulièrement soutenues grâce à la demande extrêmement forte des marchés du silicium à destination de l'industrie photovoltaïque, marchés très consommateurs d'équipements en graphite.

Les ventes d'équipements anticorrosion pour la chimie/pharmacie progressent également en raison de notre positionnement sur les marchés porteurs de l'acide acétique et de la chimie fine. Nos nouvelles technologies d'échangeurs à plaques, de CL Clad® et l'acquisition de la société chinoise Xianda renforcent nos positions, notamment en Asie.

Le résultat opérationnel courant des Systèmes et Matériaux Avancés atteint 22,7 millions d'euros. Hors activité freins vendue en cours de semestre, il progresse de 6 % en dépit de l'augmentation des amortissements liés à la nouvelle usine chinoise de production de blocs de graphite.

Le résultat opérationnel IFRS du semestre atteint 36,6 millions d'euros après prise en compte d'une plus-value de 14 millions d'euros liée à la cession de l'activité de freins ferroviaires et motos.

### CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



	S1 2007	S1 2008
MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE	17,7 %	17,4 %

\* à périmètre et changes constants



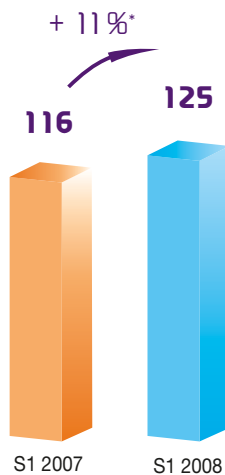
## PROTECTION ÉLECTRIQUE

En **Protection Électrique**, le chiffre d'affaires à fin juin 2008 s'élève à 125 millions d'euros, en hausse par rapport au premier semestre 2007 de 11 % à périmètre et changes constants. Après prise en compte des effets de change et des ventes de l'activité fusibles moyenne tension achetée au groupe General Electric, la croissance ressort à 7 % en valeurs historiques.

La croissance a été très soutenue aussi bien en fusibles à usages généraux qu'en fusibles et refroidisseurs pour la protection des semi-conducteurs. Carbone Lorraine continue de bénéficier de son positionnement ciblé sur des marchés en forte croissance comme les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique et les transports.

Le résultat opérationnel courant de la Protection Électrique progresse de 35 % par rapport au premier semestre 2007 pour atteindre 15,7 millions d'euros. Il représente 12,6 % du chiffre d'affaires contre 9,9 % l'an dernier sur la même période. Cette forte progression illustre le fort levier opérationnel dont bénéficient ces activités après les rationalisations opérées ces dernières années, visant à atteindre l'excellence opérationnelle. Le résultat opérationnel IFRS s'établit à 15,4 millions d'euros.

### CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE	S1 2007	S1 2008
	9,9 %	12,6 %

## APPLICATIONS ÉLECTRIQUES

Le chiffre d'affaires des **Applications Électriques** s'élève à 106 millions d'euros, en hausse de 7 % à périmètre et changes constants par rapport au premier semestre 2007 et de 4 % en valeurs historiques.

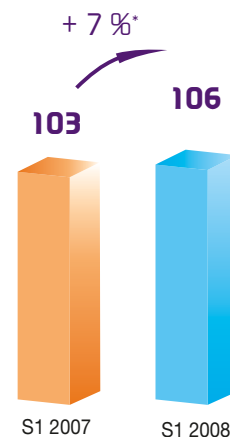
Les ventes de balais et d'équipements pour moteurs industriels et génératrices d'éoliennes progressent fortement sur l'ensemble des zones géographiques, notamment en Asie et aux États-Unis.

La détérioration des marchés automobiles en Amérique du Nord a été compensée par une forte progression des ventes de balais pour moteurs auxiliaires automobiles en Asie.

Le résultat opérationnel courant des Applications Électriques atteint 10,9 millions d'euros en légère diminution par rapport à l'an dernier du fait d'un renforcement des moyens commerciaux mis en œuvre sur les marchés de l'éolien. Il représente 10,2 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel IFRS des Applications Électriques s'établit à 10,4 millions d'euros.

### CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE	S1 2007	S1 2008
	10,8 %	10,2 %

\* à périmètre et changes constants



# RÉSULTATS

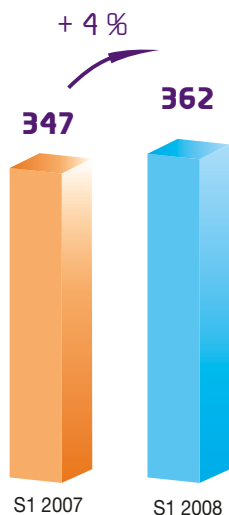


## CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2008 s'élève à 362 millions d'euros, en croissance de 4 % en valeurs historiques. La hausse atteint 10 % à périmètre et changes constants avant un effet de change défavorable d'environ 6 %. L'effet de périmètre est minime, les ventes complémentaires liées aux acquisitions et aux sociétés nouvellement consolidées compensent la cession des freins.

Les ventes du semestre ont été particulièrement dynamiques en Asie et en Amérique du Nord où la croissance a atteint respectivement 11 % et 14 % à périmètre et changes constants. Toutes les activités ont été en forte progression. Les marchés porteurs sur lesquels Carbone Lorraine se positionne : énergies renouvelables, chimie fine et électronique sont à la base de la croissance. Il s'y ajoute l'effet des grands projets de croissance engagés par le Groupe au cours de ces dernières années – et notamment les extensions de capacités et de développement de nouveaux produits qui portent aujourd'hui leurs fruits.

### CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



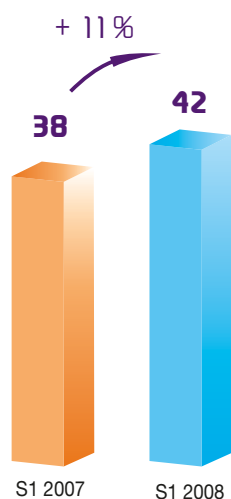
## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

La hausse de 4 % du chiffre d'affaires se traduit par une progression de 11 % du résultat opérationnel courant qui s'élève à 41,7 millions d'euros.

Il représente 11,5 % du chiffre d'affaires contre 10,8 % l'an dernier sur la même période. Cette amélioration provient de l'augmentation du volume des ventes, la hausse des prix de vente ayant permis de répercuter celle des coûts des matières premières et énergie. Elle résulte également des réductions de coûts des activités.

Les éléments non récurrents de 12,3 millions d'euros incluent pour l'essentiel une plus value de 14 millions d'euros sur la cession de l'activité freins. Le résultat opérationnel IFRS s'établit de ce fait à 54,0 millions d'euros, contre 33,5 millions d'euros au premier semestre 2007.

### RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (M€)



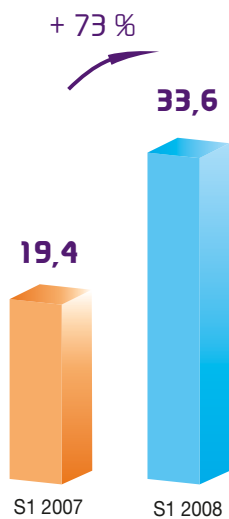


## RÉSULTAT NET

Les frais financiers augmentent à 6,0 millions d'euros du fait de la hausse des taux d'intérêt et de l'endettement net moyen de la période. Le taux d'imposition s'établit à 30 %.

Le résultat net atteint 33,6 millions d'euros, en progression de 73 % par rapport à l'an dernier. Hors plus-value nette de cession des freins, la hausse du résultat net atteint 22 %.

### RÉSULTAT NET (M€)



## ENDETTEMENT

Les activités opérationnelles ont généré au premier semestre 2008 un flux de trésorerie avant financement du besoin en fonds de roulement et des impôts de 54 millions d'euros contre 47 millions d'euros au premier semestre 2007.

L'augmentation du besoin en fonds de roulement est le reflet de la hausse générale de l'activité et des en-cours sur des commandes importantes en équipements anticorrosion qui seront livrées au deuxième semestre.

Les investissements physiques s'élèvent à 23,2 millions d'euros contre 19,6 millions d'euros au premier semestre 2007 ; ils comprennent, comme en 2007, le financement d'importants projets de croissance.

L'activité freins a été cédée pour un prix de cession net de 25,8 millions d'euros.

À fin juin 2008, l'endettement s'élève à 214,8 millions d'euros, contre 191,8 fin 2007 et 182,6 à la fin du premier semestre 2007. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 0,68 contre 0,62 fin 2007. Le ratio d'endettement net sur EBITDA s'établit à 1,87 contre 2,07 fin 2007.





## PERSPECTIVES



Le premier semestre 2008 a été marqué par une croissance soutenue des activités, notamment sur les marchés des équipements dédiés aux énergies renouvelables et en Asie. Les grands projets engagés par le Groupe depuis 3 ans portent désormais leurs fruits et contribuent à la croissance rentable de Carbone Lorraine.

Il faut noter que le positionnement nouveau du Groupe sur des activités structurellement en croissance a également pour effet de renforcer ses capacités de résistance aux effets de cycles.

Soulignons enfin que l'objectif d'un milliard d'euros de chiffre d'affaires que s'est fixé le Groupe à l'horizon 2011 sera aussi

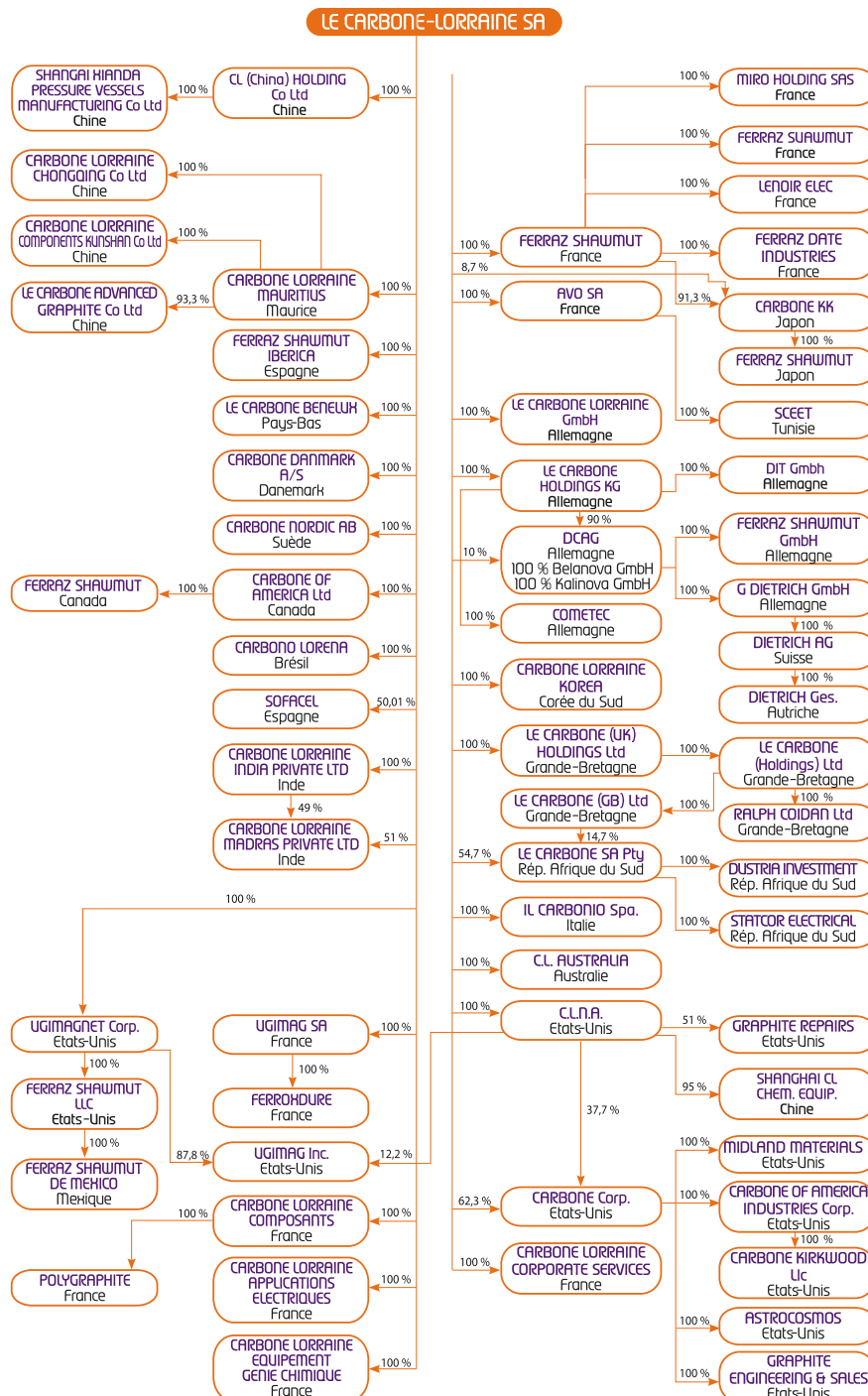
atteint grâce à la contribution d'acquisitions ciblées et créatrices de valeur. L'intégration de Xianda, achetée au cours du premier semestre, contribuera dès cette année à la progression des ventes et des résultats du Groupe.

Sauf dégradation forte et rapide des conditions économiques, la croissance des ventes devrait rester soutenue au second semestre et pourrait dépasser 8 % à périmètre et changes constants sur l'ensemble de l'année 2008.

# 2

# Comptes consolidés

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION au 30 juin 2008



# LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

	Méthode de consolidation IG : Intégration Globale	% de contrôle Groupe	% d'intérêts Groupe
1. <b>Le Carbone Lorraine SA</b> (France)	IG	100	100
2. <b>Carbone Lorraine Applications Électriques</b> (France)	IG	100	100
3. <b>Carbone Lorraine Composants</b> (France)	IG	100	100
4. <b>Carbone Lorraine Équipements Génie Chimique</b> (France)	IG	100	100
5. <b>Carbone Lorraine Corporate Services</b> (France)	IG	100	100
6. <b>AVO SA</b> (France)	IG	100	100
- SCEET (Tunisie)	IG	100	100
7. <b>Ferraz Shawmut SA</b> (France)	IG	100	100
- Ferraz Shawmut Thermal Management	IG	100	100
8. <b>Lenoir Elec</b> (France)	IG	100	100
9. <b>Ugimag SA</b> (France)	IG	100	100
10. <b>Ferrodure</b> (France)	IG	100	100
11. <b>Polygraphite</b> (France)	IG	100	100
12. <b>Carbone Lorraine Holdings KG</b> (Allemagne)	IG	100	100
- Deutsche Carbone AG	IG	100	100
- Belanova-Kalbach GmbH	IG	100	100
- Kalinova-Kalbach GmbH	IG	100	100
- Ferraz Shawmut GmbH	IG	100	100
- Cometec	IG	100	100
- DIT GmbH	IG	100	100
13. <b>Carbone Danmark A/S</b>	IG	100	100
14. <b>G. Dietrich GmbH</b> (Allemagne)	IG	100	100
15. <b>Dietrich AG</b> (Suisse)	IG	100	100
16. <b>Dietrich Ges.</b> (Autriche)	IG	100	100
17. <b>Carbone Lorraine GmbH</b> (Allemagne)	IG	100	100
18. <b>Sofacel</b> (Espagne)	IG	50	50
19. <b>Ferraz Shawmut Iberica</b>	IG	100	100
20. <b>Le Carbone Holdings Ltd GB</b>	IG	100	100
- Le Carbone (GB) Ltd	IG	100	100
- Le Carbone (Holdings) Ltd	IG	100	100
- Ralph Coïdan Ltd	IG	100	100
21. <b>Il Carbonio Spa.</b> (Italie)	IG	100	100
22. <b>Le Carbone Lorraine Benelux</b> (Pays-Bas)	IG	100	100
23. <b>Carbone Nordic AB</b> (Suède)	IG	100	100
24. <b>Carbone of America (LCL) Ltd</b> (Canada)	IG	100	100
25. <b>Ferraz Shawmut Canada</b>	IG	100	100
26. <b>Carbone Lorraine North America</b> (USA)	IG	100	100
- Graphite Repairs	IG	51	51
- Carbone Corp.	IG	100	100
- Carbone of America Industries Corp.	IG	100	100
- Carbone Kirkwood Llc	IG	100	100
- Astrocosmos Metallurgical Inc.	IG	100	100
- Midland Materials	IG	100	100
- Graphite Engineering and Sales	IG	100	100

	Méthode de consolidation IG : Intégration Globale	% de contrôle Groupe	% d'intérêts Groupe
<b>27. Ugimagnet Corp.</b> (USA)	IG	100	100
- Ferraz Shawmut LLC (USA)	IG	100	100
- Ferraz Shawmut de Mexico (Mexique)	IG	100	100
- Ugimag Inc. (USA)	IG	100	100
<b>28. Le Carbone Lorraine Australia</b>	IG	100	100
<b>29. Le Carbone KK</b> (Japon)	IG	100	100
<b>30. Ferraz Shawmut Japan</b>	IG	100	100
<b>31. Carbone Lorraine India Private Limited</b>	IG	100	100
<b>32. Carbone Lorraine Madras Private Limited</b> (Inde)	IG	100	100
<b>33. Shanghai Carbone Lorraine Chemical Equipment Cy Ltd</b> (Chine)	IG	95	95
<b>34. Le Carbone</b> (Afrique du Sud) <b>PTY Ltd</b> (RSA)	IG	69	69
- Statcor Electrical	IG	69	69
- Dustria Investment	IG	69	69
<b>35. Carbone Lorena</b> (Brésil)	IG	100	100
<b>36. Carbone Lorraine Korea</b>	IG	100	100
<b>37. Carbone Lorraine Mauritius</b> (Maurice)	IG	100	100
- Carbone Lorraine Chongqing Co Ltd (Chine)	IG	100	100
- Carbone Lorraine Components Kunshan Co Ltd (Chine)	IG	100	100
- Le Carbone Advanced Graphite (Kunshan) Co Ltd	IG	93	93
<b>38. Carbone Lorraine (CHINA) holding Co. Ltd</b> (Chine)	IG	100	100
- Shanghai Xianda pressure Vessels Manufacturing Co. Ltd (Chine)	IG	100	100
<b>39. MIRO Holding SAS</b> (France)	IG	100	100
<b>40. Ferraz Shawmut Tunisie</b> (Tunisie)	IG	100	100

Toutes ces sociétés ont un exercice correspondant à l'année civile.

# ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU COURS DES TROIS DERNIÈRES ANNÉES



Les principales modifications de périmètre ayant affecté les comptes consolidés en 2006, 2007 et 2008 sont les suivantes :

› au cours de l'exercice 2006 :

- le Groupe a acquis la société américaine Graphite Engineering and Sales le 1<sup>er</sup> février 2006, la société française KAPP début septembre 2006 et a cédé les actifs de la société Astro Service Center au cours du second semestre 2006,
- la cession de l'activité Aimants a été présentée dans les comptes consolidés de l'exercice 2005 conformément à IFRS 5. La finalisation de la cession est intervenue le 27 février 2006. Au 31 décembre 2005 et au 31 décembre 2006, le bilan, le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie présentent les actifs et passifs détenus en vue de leur cession ou de leur arrêt sur une ligne spécifique ;

› au cours de l'exercice 2007 :

- la société Ferraz Shawmut France a pris une participation majoritaire dans la société Lenoir Élec en janvier 2007,
- les sociétés indiennes CL India et CL Madras sont entrées dans le périmètre de consolidation à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007,

- les sociétés chinoises CL Chongqing, Le Carbone Advanced Graphite et CL Components Kunshan ainsi que la holding détentrice de ces sociétés, CL Mauritius, sont entrées dans le périmètre de consolidation au cours du second semestre 2007 rétroactivement au 1<sup>er</sup> janvier 2007,

- la société Ferraz Shawmut LLC a acquis en décembre 2007 l'activité Fusibles Moyenne Tension de General Electric ;

› au cours du premier semestre 2008 :

- la société allemande DIT GmbH acquise par Le Carbone Holding KG au cours de l'exercice 2007 est entrée dans le périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2008,
- la société chinoise Shanghai Xianda pressure Vessels Manufacturing Co Ltd ainsi que la holding détentrice de cette société, CL (China) Holding Co. Ltd, sont entrées dans le périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> avril 2008,
- la société Ferraz Shawmut Tunisie est entrée dans le périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2008,
- la sous-division « freinage ferroviaire et moto » est sortie du périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> avril 2008 suite à la cession de cette sous-division appartenant au secteur d'activité « SMA » à la société Faiveley.

# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ



En millions d'euros	Notes	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
<b>ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>				
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>16</b>	<b>362,0</b>	<b>693,7</b>	<b>346,7</b>
Coûts des produits vendus		(247,3)	(487,8)	(240,8)
<b>Marge brute totale</b>		<b>114,7</b>	<b>205,9</b>	<b>105,9</b>
Charges commerciales		(34,3)	(65,8)	(34,1)
Frais administratifs centraux et de recherche		(36,1)	(66,8)	(33,4)
Autres charges et provisions d'exploitation		(2,6)	(2,6)	(1,0)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>41,7</b>	<b>70,7</b>	<b>37,4</b>
Charges et produits non courants	15	12,3	(7,8)	(3,9)
Perte de Valeur des <i>Goodwill</i>	5		(20,2)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16/18</b>	<b>54,0</b>	<b>42,7</b>	<b>33,5</b>
Coût du financement		(6,0)	(11,3)	(5,1)
<b>Résultat financier</b>	<b>19</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(5,1)</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>48,0</b>	<b>31,4</b>	<b>28,4</b>
Impôts courants et différés	20	(14,4)	(15,1)	(9,0)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>33,6</b>	<b>16,3</b>	<b>19,4</b>
Attribuable à :				
- Actionnaires de Carbone Lorraine		33,1	15,4	18,9
- Intérêts minoritaires		0,5	0,9	0,5
<b>Résultat net par action</b>	<b>21</b>			
Résultat de base par action (euros)		2,33	1,08	1,34
Résultat dilué par action (euros)		2,26	1,05	1,31

# BILAN CONSOLIDÉ



## ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
<b>ACTIF NON COURANT</b>				
<b>Immobilisations incorporelles et goodwill</b>				
- Goodwill	5	169,0	164,9	184,9
- Autres immobilisations incorporelles		2,9	4,6	4,0
<b>Immobilisations corporelles</b>				
- Terrains		31,2	31,8	31,9
- Constructions		31,6	34,0	26,3
- Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles	7	116,0	119,4	77,3
- Immobilisations en cours		30,9	22,0	21,6
<b>Actifs financiers non courants</b>				
- Participations	8	7,6	8,1	20,3
- Dérivés non courants			0,0	0,6
- Autres actifs financiers		6,0	27,7	28,9
<b>Actifs non courants d'impôts</b>				
- Actifs d'impôts différés	20	16,8	21,6	24,0
- Actifs d'impôts exigibles non courants		1,4	1,3	0,6
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>413,4</b>	<b>435,4</b>	<b>420,4</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
- Stocks	9	165,8	150,5	152,2
- Clients et comptes rattachés	10	145,0	128,7	142,2
- Autres créances d'exploitation		25,8	21,2	33,0
- Autres actifs financiers courants	12	21,5		
- Actifs d'impôts exigibles courants		4,3	3,9	1,1
- Actifs financiers courants	14	0,9	3,0	4,6
- Dérivés courants		1,4	2,1	3,6
- Actifs financiers de trading	14	2,8	2,8	2,3
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	42,2	23,6	11,8
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>409,7</b>	<b>335,8</b>	<b>350,8</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>823,1</b>	<b>771,2</b>	<b>771,2</b>

## PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
- Capital	11	28,6	28,6	28,3
- Réserves		314,3	309,3	306,1
- Résultat net de l'exercice		33,1	15,4	18,9
- Écarts de conversion		(65,4)	(50,4)	(34,3)
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE CARBONE LORRAINE</b>		<b>310,6</b>	<b>302,9</b>	<b>319,0</b>
- Intérêts minoritaires		3,8	4,1	4,0
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>314,4</b>	<b>307,0</b>	<b>323,0</b>
<b>Passif non courant</b>				
- Provisions non courantes	12	0,8	45,7	46,3
- Avantages du personnel	13	39,7	40,7	43,2
- Passifs d'impôts différés	20	4,7	3,1	2,1
- Emprunt à long et moyen terme	14	185,0	176,4	147,7
- Dérivés non courants		0,6	0,8	3,1
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>230,8</b>	<b>266,7</b>	<b>242,4</b>
<b>PASSIF COURANT</b>				
- Fournisseurs et comptes rattachés		77,6	71,7	71,1
- Autres passifs d'exploitation		53,2	56,5	62,6
- Provisions courantes	12	45,3	1,5	3,4
- Passifs d'impôts exigibles courants		5,5	4,3	6,5
- Passifs divers		19,7	15,7	6,7
- Autres passifs financiers courants	14	42,4	21,7	3,4
- Dérivés courants		0,9	3,0	1,9
- Comptes courants financiers	14	1,8	1,9	1,8
- Concours bancaires courants	14	31,5	21,2	48,4
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>277,9</b>	<b>197,5</b>	<b>205,8</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>823,1</b>	<b>771,2</b>	<b>771,2</b>



# VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	Attribuables aux actionnaires de Carbone Lorraine					Intérêts minoritaires	Capitaux propres
	Capital	Primes et réserves	Résultats	Écart de conversion	Total		
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2006</b>	<b>27,9</b>	<b>274,9</b>	<b>35,3</b>	<b>(34,5)</b>	<b>303,6</b>	<b>4,4</b>	<b>308,0</b>
Résultat N-1		35,3	(35,3)		0,0		0,0
Dividendes versés		(11,8)			(11,8)	(0,5)	(12,3)
Augmentation de capital	0,4	6,2			6,6		6,6
Actions auto détenues		0,5			0,5		0,5
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture		0,5			0,5		0,5
Écart de conversion et divers		0,5		0,2	0,7	(0,4)	0,3
Résultat			18,9		18,9	0,5	19,4
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2007</b>	<b>28,3</b>	<b>306,1</b>	<b>18,9</b>	<b>(34,3)</b>	<b>319,0</b>	<b>4,0</b>	<b>323,0</b>
Dividendes versés		(0,1)			(0,1)	(0,2)	(0,3)
Augmentation de capital	0,3	5,3			5,6		5,6
Actions autodétenues		(0,6)			(0,6)		(0,6)
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture		(2,4)			(2,4)		(2,4)
Écart de conversion et divers		1,0		(16,1)	(15,1)	(0,1)	(15,2)
Résultat			(3,5)		(3,5)	0,4	(3,1)
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2007</b>	<b>28,6</b>	<b>309,3</b>	<b>15,4</b>	<b>(50,4)</b>	<b>302,9</b>	<b>4,1</b>	<b>307,0</b>
Résultat N-1		15,4	(15,4)		0,0		0,0
Dividendes versés		(12,1)			(12,1)	(0,7)	(12,8)
Augmentation de capital					0,0		0,0
Actions autodétenues		0,5			0,5		0,5
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture		0,8			0,8		0,8
Écart de conversion et divers		0,4		(15,0)	(14,6)	(0,1)	(14,7)
Résultat			33,1		33,1	0,5	33,6
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2008</b>	<b>28,6</b>	<b>314,3</b>	<b>33,1</b>	<b>(65,4)</b>	<b>310,6</b>	<b>3,8</b>	<b>314,4</b>

En 2007, les mouvements principaux sont les suivants :

- › augmentation de capital provenant :
  - de l'exercice d'options de souscription accordées aux salariés avec création de 240 266 actions et de l'attribution de 30 900 actions gratuites pour 10,2 millions d'euros (capital 0,6 million d'euros et prime 9,6 millions d'euros),
  - de l'émission de 44 094 actions à la suite de l'augmentation de capital réservée aux salariés pour 2 millions d'euros (capital 0,1 million d'euros et prime 1,9 million d'euros) ;
- › inscription en capitaux propres de 817 actions propres pour (0,1) million d'euros ;
- › diminution de la juste valeur des instruments financiers dérivés à la clôture pour (1,9) million d'euros.

En 2008, les mouvements principaux sont les suivants :

- › réduction du nombre d'actions propres détenues (7 296 actions pour 0,5 million d'euros) ;
- › augmentation de la juste valeur des instruments financiers dérivés à la clôture pour 0,8 million d'euros.

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS



<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
Résultat avant impôts	48,0	31,4	28,4
Amortissements	13,6	24,8	12,0
Perte de valeur		20,2	
Dotations (reprises) de provisions	(1,3)	(4,5)	3,1
Résultat financier	6,0	11,3	5,1
Plus ou moins-value de cession d'actifs	0,2	(0,6)	(0,5)
Autres	(12,8)	2,9	(1,3)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du BFR</b>	<b>53,7</b>	<b>85,5</b>	<b>46,8</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(39,3)	(11,8)	(29,7)
Impôts sur le résultat payés	(7,8)	(12,4)	(5,3)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>	<b>6,6</b>	<b>61,3</b>	<b>11,8</b>
<b>Activités d'investissements</b>			
Immobilisations incorporelles	(0,2)	(0,6)	(0,4)
Immobilisations corporelles	(23,0)	(66,8)	(19,2)
Actifs financiers		(2,9)	(2,5)
Acquisition/cession de filiale sous déduction de la trésorerie acquise	25,8	(15,3)	(2,3)
Autres variations des flux des activités d'investissement	(3,1)	11,1	(0,1)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(74,5)</b>	<b>(24,5)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements</b>	<b>6,1</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(12,7)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Augmentation de capital reçue	0,3	11,8	7,2
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires	(12,8)	(12,6)	(12,2)
Intérêts payés	(6,4)	(11,2)	(5,2)
Variation de l'endettement (note 14)	33,7	30,0	7,5
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>14,8</b>	<b>18,0</b>	<b>(2,7)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>20,9</b>	<b>4,8</b>	<b>(15,4)</b>
Trésorerie à l'ouverture (note 14)	26,4	21,2	(15,6)
Trésorerie à la clôture (note 14)	45,0	26,4	(34,3)
Variation de périmètre	0,3	(0,4)	3,3
Incidence des variations monétaires	2,0	0,0	0,0
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>20,9</b>	<b>4,8</b>	<b>(15,4)</b>



3

# Annexe

<a href="#">Note n° 1</a>	<a href="#">Déclaration de conformité</a>	<a href="#">20</a>
<a href="#">Note n° 2</a>	<a href="#">Principes et méthodes</a>	<a href="#">20</a>
<a href="#">Note n° 3</a>	<a href="#">Gestion des risques financiers</a>	<a href="#">27</a>
<a href="#">Note n° 4</a>	<a href="#">Regroupements d'entreprises</a>	<a href="#">31</a>
<a href="#">Note n° 5</a>	<a href="#">Goodwill</a>	<a href="#">32</a>
<a href="#">Note n° 6</a>	<a href="#">Test de perte de valeur des actifs</a>	<a href="#">32</a>
<a href="#">Note n° 7</a>	<a href="#">Immobilisations corporelles</a>	<a href="#">33</a>
<a href="#">Note n° 8</a>	<a href="#">Titres de participations</a>	<a href="#">33</a>
<a href="#">Note n° 9</a>	<a href="#">Stocks</a>	<a href="#">34</a>
<a href="#">Note n° 10</a>	<a href="#">Clients et comptes rattachés</a>	<a href="#">35</a>
<a href="#">Note n° 11</a>	<a href="#">Composition du capital</a>	<a href="#">35</a>
<a href="#">Note n° 12</a>	<a href="#">Provisions et passifs éventuels</a>	<a href="#">35</a>
<a href="#">Note n° 13</a>	<a href="#">Avantages du personnel</a>	<a href="#">36</a>
<a href="#">Note n° 14</a>	<a href="#">Endettement net</a>	<a href="#">38</a>
<a href="#">Note n° 15</a>	<a href="#">Autres charges et produits non courants</a>	<a href="#">40</a>
<a href="#">Note n° 16</a>	<a href="#">Information sectorielle</a>	<a href="#">41</a>
<a href="#">Note n° 17</a>	<a href="#">Charges de personnel et effectifs</a>	<a href="#">43</a>
<a href="#">Note n° 18</a>	<a href="#">Résultat opérationnel</a>	<a href="#">44</a>
<a href="#">Note n° 19</a>	<a href="#">Produits financiers et charges financières</a>	<a href="#">44</a>
<a href="#">Note n° 20</a>	<a href="#">Impôts</a>	<a href="#">45</a>
<a href="#">Note n° 21</a>	<a href="#">Résultat par action</a>	<a href="#">46</a>
<a href="#">Note n° 22</a>	<a href="#">Dividendes</a>	<a href="#">46</a>
<a href="#">Note n° 23</a>	<a href="#">Contrats de location</a>	<a href="#">47</a>
<a href="#">Note n° 24</a>	<a href="#">Information relative aux parties liées</a>	<a href="#">47</a>
<a href="#">Note n° 25</a>	<a href="#">Engagements hors bilan</a>	<a href="#">48</a>
<a href="#">Note n° 26</a>	<a href="#">Événements postérieurs à la clôture</a>	<a href="#">49</a>
<a href="#">Note n° 27</a>	<a href="#">Arrêté des comptes</a>	<a href="#">49</a>

## Note n° 1 DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Conformément au règlement CE N° 1606/2002 du 19 juillet 2002, qui s'applique aux comptes consolidés des sociétés européennes cotées sur un marché réglementé, et du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne, les comptes consolidés de Carbone Lorraine et de ses filiales (le « Groupe ») sont établis suivant les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards).

Les normes et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2008 n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires.

Les options retenues par le Groupe sont indiquées dans les chapitres suivants.

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2008 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, disponibles à l'adresse web [www.carbonelorraine.com](http://www.carbonelorraine.com).

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 ont été préparés en appliquant les principes de comptabilisation et d'évaluation des transactions formulés dans les normes IFRS adoptées dans l'Union européenne à cette date. Ils ont par ailleurs été préparés conformément aux règles de présentation et d'information financière applicables aux comptes annuels telles que définies dans le règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 comprennent à titre comparatif des données relatives au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007 retraitées selon les mêmes règles.

Les principes comptables décrits en note n° 2 et suivantes ont été appliqués pour l'établissement de l'information comparative et les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008.

## Note n° 2 PRINCIPES ET MÉTHODES

### A - PÉRIMÈTRE ET MÉTHODE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés incluent les états financiers de la société mère ainsi que ceux des entreprises contrôlées par la mère au 31 décembre de chaque année. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités. Les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés contrôlées conjointement sont consolidées par intégration proportionnelle.

Le résultat des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice est inclus dans le compte de résultat consolidé, respectivement, depuis la date d'acquisition ou jusqu'à la date de cession.

La mise en équivalence s'applique à toutes les entreprises associées dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable, laquelle est présumée quand le pourcentage de droits de vote est supérieur ou égal à 20 %. Le cas échéant, des retraitements sont effectués sur les états financiers des filiales pour aligner les principes comptables utilisés avec ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation.

Toutes les transactions et soldes intra-Groupe significatifs sont éliminés.

Les comptes consolidés sont établis en euros.

### B - PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Le groupe Carbone Lorraine présente ses états financiers selon les principes contenus dans la norme IAS 1 « Présentation des états financiers ».

#### B1 Compte de résultat

Compte tenu de la pratique et de la nature de l'activité, le Groupe a opté pour la présentation du compte de résultat suivant la méthode des charges par destination, qui consiste à classer les charges selon leur destination dans le coût des ventes, le coût des activités commerciales ou administratives, le coût de Recherche et Développement.

#### B2 Bilan

Les actifs et passifs liés au cycle d'exploitation et ceux ayant une maturité de moins de douze mois à la date de l'arrêté sont classés en courant. Les autres actifs et passifs sont classés en non courant.

#### B3 Tableau des flux de trésorerie

Le Groupe établit le tableau des flux de trésorerie selon la méthode indirecte et les dispositions définies par la norme IAS 7.

La méthode indirecte consiste à déterminer les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles pour lesquelles le résultat est ajusté des transactions sans effets de trésorerie et des éléments liés aux activités d'investissement et de financement.

#### **B4 Activités, actifs et passifs destinés à être cédés**

En application d'IFRS 5, les actifs et passifs qui sont immédiatement disponibles pour être vendus dans leur état actuel, et dont la vente est hautement probable, sont présentés au bilan en actifs et passifs destinés à être cédés. Quand un groupe d'actifs est destiné à être cédé lors d'une transaction unique, on considère le groupe d'actifs dans son ensemble ainsi que les passifs qui s'y rattachent. La cession doit être réalisée dans l'année suivant cette présentation de l'actif ou du groupe d'actifs.

Les actifs, ou groupe d'actifs, destinés à être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur nette comptable et la juste valeur nette des coûts de cession. Les actifs non courants présentés au bilan comme détenus pour la vente ne sont plus amortis à compter de cette présentation.

Pour les groupes d'actifs, leur résultat est présenté en distinguant le résultat des activités poursuivies des activités arrêtées et leurs flux de trésorerie sont présentés sur une ligne distincte du tableau des flux de trésorerie.

### **C - CONVERSION DES COMPTES EXPRIMÉS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES**

Les comptes des filiales étrangères du Groupe sont tenus dans leur monnaie fonctionnelle.

Le bilan des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro est converti en euros au cours de clôture, sauf les capitaux propres qui sont convertis au cours historique. Le compte de résultat est converti au cours moyen de la période.

Le tableau des flux de trésorerie est converti au cours moyen à l'exception de la trésorerie qui est convertie au cours de clôture.

Les différences de conversion du bilan sont enregistrées distinctement au poste « Écarts de conversion » dans les capitaux propres et comprennent :

- › l'incidence de la variation des taux de change sur les actifs et les passifs ;
- › la différence entre le résultat calculé au taux moyen et le résultat calculé au taux de clôture.

Les *goodwill* et ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition de filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont considérés comme des actifs et passifs de la filiale. Ils sont donc exprimés dans la monnaie fonctionnelle de la filiale et convertis au taux de clôture.

### **D - CONVERSION DES TRANSACTIONS LIBELLÉES EN MONNAIES ÉTRANGÈRES**

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en monnaies étrangères sont définies par la norme IAS 21 « Effets des variations des taux de change des monnaies étrangères ».

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction. En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont

comptabilisés dans les pertes et profits de change dans le résultat opérationnel.

Les écarts de conversion sur les instruments financiers libellés en monnaies étrangères correspondant à une couverture d'investissement net dans une filiale étrangère sont inscrits dans les capitaux propres au poste « Écart de conversion ».

## **E - COUVERTURE**

La comptabilisation et l'évaluation des opérations de couverture sont définies par les normes IAS 32 et 39.

### **E1 Couverture de change/matière**

Un dérivé de change est éligible à la comptabilité de couverture dès lors que la documentation de la relation de couverture a été mise en place à l'origine et que la démonstration de son efficacité tout au long de sa vie a été réalisée.

Une couverture permet de se prémunir contre les variations de valeur d'actifs, de passifs ou d'engagements fermes ; elle permet également de se prémunir contre les variations de valeurs de flux de trésorerie (chiffre d'affaires généré par les actifs de l'entreprise, par exemple).

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur de ces instruments sont traitées selon les modalités suivantes :

- › les variations de juste valeur des instruments éligibles à la couverture de flux futurs sont comptabilisées directement dans les capitaux propres pour la partie efficace de la couverture (valeur intrinsèque) ; les variations de juste valeur de ces instruments sont ensuite enregistrées en résultat opérationnel et compensent au fur et à mesure la variation de valeur des actifs, passifs ou engagements fermes couverts. La partie inefficace (valeur temps) est enregistrée en résultat opérationnel ;
- › les variations de juste valeur des instruments non éligibles à la couverture de flux futurs sont comptabilisées directement en résultat.

### **E2 Couverture de taux**

Les instruments dérivés de taux sont évalués à la juste valeur au bilan. Les variations de juste valeur sont traitées selon les modalités suivantes :

- › la part inefficace de l'instrument dérivé est comptabilisée en résultat en coût de la dette ;
- › la part efficace de l'instrument dérivé est comptabilisée en :
  - fonds propres dans le cas d'un dérivé comptabilisé en flux de couverture (cas d'un *swap* permettant de fixer une dette à taux variable),
  - résultat (coût de la dette) dans le cas d'un dérivé comptabilisé en juste valeur de la couverture (cas d'un *swap* permettant de rendre variable une dette à taux fixe). Cette comptabilisation est compensée par les variations de juste valeur de la dette couverte.

## F - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les normes applicables sont IAS 38 « Immobilisations incorporelles », IAS 36 « Dépréciations d'actifs » et IFRS 3 « Regroupement d'entreprises ».

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seuls les éléments pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe et dont le coût peut être déterminé de façon fiable sont comptabilisés en immobilisations incorporelles.

Les immobilisations incorporelles du Groupe comprennent principalement les *goodwill*.

### F1 Goodwill

En application de la norme IFRS 3, lors d'un regroupement d'entreprises, les actifs, passifs et passifs éventuels de la filiale sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Les intérêts minoritaires sont évalués pour leur part dans les justes valeurs des actifs, passifs et passifs éventuels comptabilisés. La différence entre le coût d'acquisition de la filiale et la quote-part du Groupe dans ses actifs nets évalués à leur juste valeur est comptabilisée en *goodwill*.

Les *goodwill* sont rattachés aux unités génératrices de trésorerie du Groupe (UGT). Les UGT retenues par le Groupe sont au nombre de quatre :

- › Applications Électriques ;
- › Protection Électrique ;
- › Hautes Températures et Freins haute énergie ;
- › Équipements Anticorrosion.

Conformément à la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises », les *goodwill* ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au moins une fois par an.

Conformément à la norme IAS 36, la méthode de test de perte de valeur des actifs retenue par le Groupe consiste à :

- › élaborer des flux de trésorerie après impôt normatif sur la base du plan stratégique de l'UGT considérée ;
- › déterminer une valeur d'utilité par une méthode comparable à toute valorisation d'entreprise en actualisant les flux de trésorerie au coût moyen pondéré du capital (Weighted Averaged Cost of Capital – WACC-) du secteur ;
- › comparer cette valeur d'utilité à la valeur comptable des actifs pour déterminer s'il y a lieu de constater une perte de valeur ou non.

La valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est le coût moyen pondéré après impôts du capital pour chacune des unités génératrices de trésorerie (voir note 6).

En termes de variation du chiffre d'affaires et des valeurs terminales, les hypothèses retenues sont raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des activités opérationnelles.

Les pertes de valeur de *goodwill* constatées sont irréversibles.

### F2 Brevets et licences

Les brevets et licences sont amortis sur le mode linéaire sur la période de protection juridique.

Les logiciels informatiques sont amortis sur le mode linéaire sur leur durée d'utilisation, avec un maximum de 5 ans.

### F3 Frais de développement

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement sont immobilisés dès que sont démontrés :

- › l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- › la probabilité que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement bénéficieront à l'entreprise ;
- › et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les frais de Recherche et les frais de Développement ne répondant pas aux critères ci-dessus sont enregistrés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement capitalisés qui remplissent les critères prescrits par le nouveau référentiel comptable sont inscrits à l'actif du bilan. Ils sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité, laquelle n'excède généralement pas 3 ans.

## G - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe sont comptabilisés en immobilisations corporelles.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût historique d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs constatées, à l'exception des terrains qui ont fait l'objet d'une réévaluation à la date de transition aux IFRS.

Les amortissements sont calculés en fonction des rythmes de consommation des avantages économiques attendus par élément d'actif sur la base du coût d'acquisition, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle quand celle-ci est jugée significative.

Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leur durée de vie estimée et donc leur durée d'amortissement sont significativement différentes.

À ce titre, le mode d'amortissement utilisé par le Groupe est le mode linéaire, en fonction de la durée d'utilisation prévue du bien.

Les durées retenues sont :

- › construction : 20 à 50 ans ;
- › agencements et installations : 10 à 15 ans ;

- › matériels et outillages : 3 à 10 ans ;
- › matériels de transport : 3 à 5 ans.

Ces durées d'amortissement sont revues et sont modifiées en cas de changement significatif ; ces changements sont appliqués de façon prospective.

Les subventions d'investissement sont constatées à l'origine en diminution de la valeur brute de l'immobilisation.

## H - CONTRATS DE LOCATION

Suivant la norme IAS 17, un contrat de location est classé en tant que contrat de location-financement s'il transfère au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété.

Quand les critères ne sont pas respectés, il s'agit d'un contrat de location simple dont les charges résultant de ces contrats sont enregistrées dans le compte de résultat de l'exercice.

Les immobilisations utilisées dans le cadre d'un contrat de location financement sont comptabilisées au bilan du Groupe à la fois comme une immobilisation corporelle et comme une obligation d'effectuer des paiements futurs au titre de la location. Au commencement du contrat de location, l'actif et le passif correspondant aux paiements futurs au titre de la location sont portés au bilan pour les mêmes montants.

Les paiements au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette. La charge financière est répartie sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au titre de chaque période.

L'actif immobilisé est amorti sur la durée de vie retenue par le Groupe pour les immobilisations de même nature.

Le remboursement d'une partie du capital de la dette s'effectue conformément au tableau de remboursement de la dette figurant au contrat de location-financement.

## I - PERTE DE VALEUR DES ACTIFS CORPORELS ET INCORPORELS

Conformément à la norme IAS 36 « Perte de valeur des actifs », lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur, les immobilisations incorporelles et corporelles du Groupe font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable ; cette valeur est définie comme la plus élevée de la juste valeur et de la valeur d'utilité.

Dans le cas où la valeur recouvrable des actifs serait inférieure à leur valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants. Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles (hors *goodwill*) à durée de vie définie peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la perte de valeur initialement comptabilisée).

La valeur recouvrable des actifs est le plus souvent déterminée sur la base de la valeur d'utilité. Celle-ci correspond à la valeur

des avantages économiques futurs attendus de leur utilisation et de leur cession. Elle est appréciée notamment par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés déterminés dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction du groupe Carbone Lorraine.

La norme IAS 36 définit le taux d'actualisation à utiliser comme le taux avant impôt reflétant l'appréciation actuelle de la valeur temps par marché et les risques spécifiques à l'actif. C'est le taux de rendement que des investisseurs demanderaient s'ils avaient à choisir un placement dont le montant, l'échéance et les risques seraient équivalents à ceux de l'actif ou de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) considéré.

Le taux d'actualisation utilisé pour les besoins du test de perte de valeur prend en compte la structure financière et le taux d'endettement des entreprises du secteur, c'est-à-dire des « comparables » et non ceux de l'entreprise ou du groupe auquel appartient l'actif ou l'UGT.

## J - ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définies par les normes IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », IAS 32 « Instruments financiers : informations à fournir et présentation » et IFRS 7 « informations à fournir et présentation ».

Les actifs financiers comprennent les actifs disponibles à la vente, les actifs détenus jusqu'à leur échéance, les actifs de transition, les dépôts de garantie versés, les instruments dérivés actifs, les prêts et les créances et les disponibilités et quasi-disponibilités.

Les prêts et créances sont constatés au coût amorti.

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires, les instruments dérivés passifs, les dépôts de garantie reçus afférents aux instruments dérivés et les dettes.

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). À titre d'exemple, les commissions de crédit sont déduites du montant initial de la dette, puis réintégrées période après période selon le calcul du TIE, la contrepartie de ces réintégrations étant comptabilisée en résultat.

Les actifs courants comprennent les créances liées à l'exploitation valorisées au coût amorti et dépréciées lorsque la valeur comptable excède la valeur recouvrable.

### J1 Titres de participation

Les titres de participation des sociétés non consolidées sont des actifs financiers non courants classés dans la catégorie « disponibles à la vente ». Ils sont comptabilisés à leur juste valeur. Dans les rares cas où la juste valeur ne peut être obtenue, ceux-ci sont évalués au coût.

Lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation (difficultés financières, chute des performances et absence de perspectives de développement, situation économique locale...), les pertes de valeur significatives et durables sont comptabilisées en résultat.



Ces pertes de valeur sont irréversibles et ne sont pas reprises.

L'activité principale des filiales non consolidées est la distribution des productions des sociétés consolidées.

Les filiales qui, considérées seules et agrégées, sont immatérielles, ne sont pas incluses dans le périmètre de consolidation.

Une société est intégrée dans le périmètre de consolidation, lorsque deux des quatre indicateurs ci-après sont atteints deux années de suite :

- › **Capitaux propres** : la différence entre la valeur des titres et la situation nette est supérieure à 1 % des capitaux propres du Groupe de l'année précédente ;
- › **Endettement** : le montant de l'endettement externe est supérieur à 5 millions d'euros ;
- › **Ventes externes** : le chiffre d'affaires de la Société diminué des ventes du Groupe réalisées avec cette société est supérieur à 1 % du chiffre d'affaires du Groupe de l'année précédente ;
- › **Résultat net** : le résultat net est supérieur en valeur absolue à 0,5 million d'euros.

La matérialité des filiales non consolidées est reconsidérée à chaque arrêté.

## J2 Autres actifs financiers non courants

Il s'agit de créances non liées à l'exploitation : conformément à IAS 39, elles sont constatées au coût amorti et font l'objet d'une dépréciation lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

## K - CAPITAL

Les actions ordinaires sont classées en tant qu'instruments de capitaux propres. Les coûts accessoires directement attribuables à l'émission d'actions ordinaires ou d'options sur actions sont comptabilisés en déduction des capitaux propres, nets d'impôt.

Les actions propres sont enregistrées pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

## L - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire ou contractuel. Elle peut également découler de pratiques du Groupe ou d'engagements publics ayant créé une attente légitime des tiers concernés sur le fait que le Groupe assumera certaines responsabilités.

L'estimation du montant figurant en provisions correspond à la sortie de ressources qu'il est probable que le Groupe devra supporter pour éteindre son obligation. Si aucune évaluation fiable de ce montant ne peut être réalisée, aucune provision n'est comptabilisée ; une information en annexe est alors fournie.

Les passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise, ou à des obligations probables pour lesquelles la sortie de ressources ne l'est pas. Ils font l'objet d'une information en annexe.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution, avant la date de clôture.

Lorsque la Société dispose d'un échéancier fiable, les passifs sont actualisés lorsque l'effet de l'actualisation est significatif.

## M - STOCKS

Les stocks sont évalués à leur coût de revient ou à leur valeur nette probable de réalisation si celle-ci est inférieure.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production.

Les coûts indirects pris en compte dans la valorisation des stocks d'encours et de produits finis ne comprennent que ceux liés à la production. Aucune charge d'intérêt n'est capitalisée.

## N - CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires comprend les ventes de produits finis et de prestations de services attachées à ces produits, les ventes de déchets, les ventes de marchandises et les frais de port facturés.

Un produit est comptabilisé en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et les avantages inhérents à la propriété des biens.

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Dans le cas où l'existence de différé de paiement aurait un effet significatif sur la détermination de la juste valeur, il en est tenu compte en actualisant les paiements futurs.

En général, le chiffre d'affaires relatif à la vente de biens et d'équipements est comptabilisé lorsqu'il existe un accord formel avec le client, que le transfert des risques est réalisé, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au Groupe. Dans le cas d'accords prévoyant une acceptation formelle des biens, équipements ou services reçus par le client, le chiffre d'affaires est en principe différé jusqu'à la date d'acceptation.

Les produits résultant d'activités annexes figurent dans le compte de résultat aux rubriques de nature correspondante

(autres revenus, produits financiers) ou en déduction des frais de même nature (commerciaux, généraux, administratifs, recherche).

## O - AVANTAGES DU PERSONNEL

Dans le cadre des régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de cotisations ; la charge qui correspond aux cotisations versées est prise en compte en résultat sur l'exercice.

Conformément à la norme IAS 19, les régimes à prestations définies font objet d'une évaluation actuarielle suivant la méthode des unités de crédits projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour valoriser l'obligation finale. Cette obligation finale est ensuite actualisée.

Ces calculs actuariels intègrent diverses hypothèses :

- › tables de mortalité ;
- › dates de départ à la retraite ;
- › taux de progression des salaires et de rotation du personnel ;
- › taux de rendement des actifs de couverture ;
- › taux d'actualisation et d'inflation définis pour chacune des entités concernées et en considérant leur contexte macro-économique local.

Les écarts actuariels comprennent l'effet cumulé :

- › des ajustements liés à l'expérience (différences entre les hypothèses actuarielles antérieures et ce qui s'est effectivement produit) ;
- › et des changements d'hypothèses actuarielles.

La norme IAS 19 estime que sur le long terme les écarts actuariels peuvent se compenser et a, de ce fait, prévu une méthode dite du « corridor » pour la comptabilisation des avantages postérieurs à l'emploi.

Le Groupe a opté pour cette méthode :

- › les écarts actuariels cumulés non comptabilisés qui se situent à l'extérieur d'un corridor de plus ou moins 10 % de la valeur la plus élevée entre la valeur des actifs du régime ou de l'obligation, sont comptabilisés et amortis sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant de ce régime ;
- › les écarts à l'intérieur de ce corridor de 10 % ne sont pas comptabilisés ;
- › les écarts actuariels nets cumulés non comptabilisés comprennent à la fois la part cumulée des 10 % à l'intérieur du corridor, ainsi que la part à l'extérieur du corridor qui n'a pas été comptabilisée à la date de clôture ; conformément à la norme IAS 19 ils sont indiqués en annexe.

## O1 Comptabilisation des avantages postérieurs à l'emploi

Les avantages postérieurs à l'emploi du Groupe sont comptabilisés selon les règles suivantes :

### › au bilan

Le montant comptabilisé au passif au titre de prestations définies est égal au total de :

- la valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies à la date de clôture,
- diminuée de la juste valeur, à la date de clôture, des actifs du régime utilisés directement pour payer ou financer les obligations,
- majorée des profits actuariels (ou minorée des pertes actuarielles) non comptabilisés en raison de la règle présentée ci-dessus,
- diminuée du coût des services passés non encore comptabilisé, et des paiements ;

### › au compte de résultat

Le montant comptabilisé en charges ou en produits (le « coût net périodique relatif aux avantages du personnel ») est le montant total net des éléments suivants :

- coût des services rendus au cours de l'exercice (ou les droits acquis au cours de l'exercice),
- coût financier (aussi appelé « effet de l'actualisation »),
- rendement attendu des actifs du régime : ce rendement attendu est établi sur la base des attentes du marché, au début de la période, pour des rendements des actifs du plan sur toute la durée de vie de l'obligation correspondante (long terme),
- écarts actuariels : pour la fraction comptabilisée au cours de l'exercice,
- coût des services passés : pour la fraction comptabilisée au cours de l'exercice,
- pertes (profits) de toute réduction ou liquidation de régime.

## O2 Comptabilisation du coût des services passés non reconnus

Les avantages passés non reconnus sont comptabilisés dans le compte de résultat au prorata de la durée de vie de l'obligation correspondante.

## P - CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS

Les charges et produits non courants correspondent aux charges et produits hors gestion courante de la Société. Ils se caractérisent essentiellement par leur nature inhabituelle et par leur montant significatif.

Les charges et produits non courants incluent notamment les éléments suivants :

- › résultat de cession : des immobilisations corporelles et incorporelles, sur titres de participation, sur autres immobilisations financières et autres actifs ;

- › pertes de valeur des titres de participation, des prêts, de goodwill, d'actifs ;
- › certaines provisions ;
- › dépenses de réorganisation et de restructuration.

### Q - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel correspond au résultat d'exploitation avant prise en compte du résultat financier, des impôts et des parts des minoritaires.

Les subventions d'exploitation sont présentées en diminution des coûts auxquels la subvention se rattache.

### R - IMPÔTS DIFFÉRÉS

Les corrections ou traitements comptables opérés en consolidation peuvent entraîner la modification des résultats des sociétés consolidées. Les différences temporelles apparaissant au bilan entre les valeurs consolidées et les valeurs fiscales des actifs et passifs correspondants donnent lieu au calcul d'impôts différés.

Conformément à la norme IAS 12, le Groupe présente les impôts différés dans le bilan consolidé séparément des autres actifs et passifs. Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils seraient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

Pour apprécier la capacité du Groupe à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- › prévisions de résultats fiscaux futurs ;
- › historique des résultats fiscaux des années précédentes.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués selon la méthode bilantielle du report variable, c'est-à-dire en utilisant le taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, en tenant compte des majorations ou minorations de taux dans le futur.

L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé reflète les conséquences fiscales qui résulteraient de la façon dont l'entreprise s'attend, à la date de clôture, à recouvrer ou régler la valeur comptable de ces actifs et passifs.

### S - INFORMATION SECTORIELLE

Conformément aux exigences de la norme IAS 14 et compte tenu de l'organisation interne du Groupe en terme de management et de reporting, le Groupe a retenu le secteur d'activité comme secteur primaire et le secteur géographique comme secteur secondaire. Compte tenu de la cession des activités Aimants, le Groupe est actuellement organisé en 3 activités opérationnelles :

- › **Systèmes et Matériaux Avancés** : applications du graphite pour process industriels à hautes températures, équipements anticorrosion et freinage à haute énergie ;
- › **Applications Électriques** : balais et contacts électriques glissants pour moteurs industriels, automobiles et

électroménagers et diagnostic des dysfonctionnements dans les moteurs électriques industriels et automobiles au niveau du contact entre les balais et le collecteur ;

- › **Protection Électrique** : fusibles et porte-fusibles utilisés pour la protection des équipements industriels et des semi-conducteurs de puissance, protégeant les personnes et les équipements.

Le Groupe représente son secteur secondaire en 5 secteurs géographiques : la France, l'Europe hors France, l'Amérique du Nord, l'Asie et le reste du monde.

L'information sectorielle du Groupe est préparée conformément aux méthodes comptables appliquées pour établir et présenter les états financiers consolidés.

### T - RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat et le résultat dilué par action sont présentés pour le résultat dans son ensemble et pour le résultat des activités poursuivies.

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le bénéfice net attribuable aux actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sont ajustés des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

### U - AVANTAGES SUR CAPITAUX PROPRES AU PROFIT DU PERSONNEL

Conformément à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », la juste valeur des options d'achat et de souscription d'action et les offres réservées aux salariés portant sur des actions du Groupe sont évaluées à la date d'octroi.

La valeur des options d'achat et de souscription d'actions est notamment fonction du prix d'exercice, de la probabilité de réalisation des conditions d'exercice de l'option, de la durée de vie de l'option, du prix actuel des actions sous-jacentes, de la volatilité attendue du prix de l'action, des dividendes attendus et du taux d'intérêt sans risque sur la durée de vie de l'option. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel linéairement entre la date d'octroi et la date d'exercice avec une contrepartie directe en capitaux propres pour les plans dénoués en actions et en dette vis-à-vis du personnel pour les plans dénoués en trésorerie.

### V - UTILISATION D'ESTIMATIONS

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, la détermination de certaines données figurant dans les états financiers nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations, en particulier pour la détermination des provisions et la réalisation des tests de valeur. Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base des informations disponibles ou des situations existantes à la date d'arrêt des comptes.

La réalisation effective de certains événements postérieurement à la date d'arrêt des comptes pourrait s'avérer différente des

hypothèses, estimations et appréciations retenues dans ce cadre.

Recours à des appréciations du management dans l'application des normes comptables du Groupe

Carbone Lorraine peut être amené à procéder à des estimations et à retenir des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges ainsi que les informations relatives aux éléments d'actif et de passif latents. Les résultats futurs sont susceptibles de diverger sensiblement par rapport à ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'effet des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

- › Les notes 2-F1, 2-I et la note 6 sont relatives aux tests de dépréciation des *goodwill* et autres actifs immobilisés. La Direction du Groupe a procédé aux tests sur la base des meilleures anticipations de l'évaluation future de l'activité des unités concernées et compte tenu du taux d'actualisation.
- › Les notes 12 et 13 relatives aux provisions et engagements sociaux décrivent les provisions constituées par Carbone Lorraine. Dans la détermination de ces provisions, Carbone Lorraine a pris en compte la meilleure estimation de ces engagements.

- › La note 20 relative à la charge fiscale restitue la situation fiscale du Groupe et repose notamment en France, en Allemagne et aux États-Unis sur la meilleure estimation qu'a le Groupe de l'évolution des résultats fiscaux futurs.

L'ensemble de ces estimations reposent sur un processus organisé de collecte d'informations prévisionnelles sur les flux futurs avec validation par les responsables opérationnels, ainsi que sur des anticipations de données de marchés fondées sur des indicateurs externes et utilisées selon des méthodologies constantes et formalisées.

**W - NOUVELLES NORMES ET INTERPRÉTATIONS NON ENCORE APPLIQUÉES**

De nouvelles normes, amendements de normes et interprétations ne sont pas encore en vigueur pour les exercices clôturant le 30 juin 2008, et n'ont pas été appliqués pour la préparation des états financiers consolidés :

- › IFRS 8 « secteurs opérationnels » introduit la *management approach*. IFRS 8, qui deviendra obligatoire pour les états financiers 2009 du Groupe, requiert de décrire l'information sectorielle sur la base du reporting interne régulièrement analysé par le management opérationnel du Groupe pour permettre l'évaluation de la performance et l'allocation des ressources. Le Groupe présentant l'information sectorielle selon ses secteurs d'activité et ses secteurs géographiques, l'application d'IFRS 8 ne devrait pas avoir d'impact sur les états financiers du Groupe ;
- › IAS 23 révisée supprime l'option de comptabilisation en charge des coûts d'emprunt et requiert la capitalisation des coûts d'emprunt directement attribuable à l'acquisition, construction ou production d'un actif qualifié. Ces coûts sont considérés comme une part du coût d'acquisition de l'actif. La norme IAS 23 révisée sera applicable pour le Groupe dans les états financiers 2009 et ne devrait pas avoir d'impact sur les états financiers du Groupe.

**Note n° 3 GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

Le Groupe est exposé aux risques suivants liés à l'utilisation d'instruments financiers :

- › risque de liquidité ;
- › risque de taux ;
- › risque matières ;
- › risque de change ;
- › risque crédit.

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques ci-dessus, ses objectifs, sa politique et ses procédures de mesure et de gestion des risques, ainsi que sa gestion du capital. Des informations quantitatives figurent à d'autres endroits dans les états financiers consolidés.

**RISQUE DE LIQUIDITÉ**

Carbone Lorraine dispose de quatre contrats significatifs de financement :

- › au 30 juin 2008, un crédit de 220 millions de dollars US mis en place en décembre 2004 d'une maturité de 5 ans. Ce crédit a été remboursé fin juillet 2008 et remplacé par un crédit de 350 millions de dollars d'une maturité de 5 ans, syndiqué auprès d'un pool bancaire international. Les taux d'intérêt sur le crédit syndiqué égalent le taux interbancaire de la monnaie étrangère concernée constaté au moment des tirages, plus une marge fixe ;
- › une émission obligataire de 40 millions d'euros sous la forme d'obligations à bons de souscription ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR) finalisée en novembre 2007

remboursable par tiers de 2012 à 2014, soit d'une durée moyenne de 6 ans. Le taux d'intérêt payé est le taux Euribor 3 mois plus une marge fixe. Cette marge est négative du fait de la vente des bons ;

- un placement privé de 85 millions de dollars US négocié en mai 2003 auprès d'investisseurs américains, dont une tranche de 65 millions de dollars US d'une maturité finale de 10 ans, et une tranche de 20 millions de dollars US d'une maturité

finale de 12 ans. Compte tenu de son caractère amortissable, la durée moyenne du placement privé est d'environ 8 ans (à l'origine). Les intérêts payés aux investisseurs sont fixes mais des swaps de taux d'intérêt négociés dès l'origine font que Carbone Lorraine paye un taux variable dollar plus une marge ;

- une ligne confirmée bilatérale destinée à financer les activités du groupe Carbone Lorraine en Chine.

En millions d'euros	Montant	Utilisation au 30 juin 2008	Taux d'utilisation au 30 juin 2008	Échéances		
				Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Supérieur à 5 ans
Crédit syndiqué	139,6	81,5	58 %	0,0	139,6	
OBSAAR	38,8	38,8	100 %	0,0	12,9	25,9
Placements privés américains tranche A	29,5	29,5	100 %	5,9	23,6	0,0
Placements privés américains tranche B	12,7	12,7	100 %	0,0	7,6	5,1
Crédit confirmé Chine	10,9	10,9	100 %	0,0	10,9	
Autres	12,7	12,7	100 %	6,3	6,3	
<b>TOTAL</b>	<b>244,2</b>	<b>186,1</b>	<b>76 %</b>	<b>Échéance moyenne (année) =</b>		<b>2,5</b>

En millions d'euros	Utilisation au 30 juin 2008	Flux de trésorerie attendus	Échéances		
			1-6 mois	6-12 mois	Supérieur à 1 an
<b>TIRAGES</b>					
Crédit syndiqué	81,5	81,8	81,8		
OBSAAR	38,8	48,9	0,9	1,0	47,0
Placements privés américains tranche A	29,5	34,4	0,8	6,7	26,9
Placements privés américains tranche B	12,7	16,7	0,4	0,4	15,9
Crédit confirmé Chine	10,9	11,0	11,0		
Autres	12,7	12,7	1,0	6,3	5,4
<b>TOTAL</b>	<b>186,1</b>	<b>205,5</b>	<b>95,9</b>	<b>14,4</b>	<b>95,2</b>

### RISQUE DE TAUX

La politique de gestion du risque de taux d'intérêt est validée par le Comité directeur du Groupe sur la base de propositions faites par la Direction financière de Carbone Lorraine et consiste à ce jour en des prises de position ponctuelles tenant compte de l'évolution des taux d'intérêt.

Au mois de mai 2003, le Groupe a acheté plusieurs swaps de taux d'un montant nominal global de 85 millions de dollars US pour variabiliser les intérêts dus sur les placements privés américains. Dans ces swaps, la Société reçoit les intérêts dus aux prêteurs et paie le Libor 3 mois plus une marge. Le départ

des swaps a été fixé au 28 mai 2003 pour une durée équivalente aux placements privés américains. L'amortissement de ces swaps est le reflet de l'amortissement des placements privés américains. Au 30 juin 2008, les swaps ont un nominal total de 66,4 millions de dollars US.

En octobre 2005, le Groupe a acheté plusieurs swaps de taux d'un montant nominal global de 50 millions de dollars US. Ces swaps, qui ont une durée de 3 ans, ont pris effet à compter du mois de mai 2006. Dans ces swaps, la Société paye un taux fixe de 4,6325 % et reçoit le Libor 3 mois USD.

Toutes les couvertures de taux du Groupe ont été réalisées par l'intermédiaire de la société mère (Le Carbone Lorraine SA).

En millions d'euros	Montant en €	Taux reçu	Taux payé	Échéances		
				Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Supérieur à 5 ans
Swap	29,5	5,63 %	Libor + marge	5,9	23,6	
Swap	12,7	6,35 %	Libor + marge		7,6	5,1
Swap	31,7	Libor USD 3 mois	4,6325 %	31,7		
<b>TOTAL</b>	<b>73,9</b>			<b>37,6</b>	<b>31,2</b>	<b>5,1</b>

En millions d'euros			MTM*
<b>SWAP</b>			
Actif			0,0
Passif			(0,6)

\* Mark-to-market = évalué au prix du marché.

### RISQUE MATIÈRES

Certaines sociétés du Groupe ont des achats de matières premières ou de composants constitués de matières premières telles que les métaux non ferreux comme le cuivre, l'argent et le zinc.

La politique de gestion du risque de prix sur matières premières est validée par le Comité directeur du Groupe sur la base de propositions faites par la Direction financière et la Direction des achats de Carbone Lorraine et consiste à ce jour en des prises de position sous la forme de contrat d'achat à terme de matières.

### Impacts des couvertures matières

En millions d'euros	Impact Bilan à fin juin 2008	Impact Résultat 1 <sup>er</sup> semestre 2008
Cuivre	0,0	0,1
Argent	0,3	0,3

### RISQUE DE CHANGE

La politique de gestion du risque de change est validée par le Comité directeur du Groupe sur la base de propositions faites par la Direction financière.

Elle consiste, sur la base d'un recensement complet des risques inter sociétés et hors Groupe, à contracter avec des banques de premier rang des couvertures de change à terme.

En matière commerciale, la politique du Groupe est, sauf cas particulier, de couvrir les risques de change dès la prise de commande ou de couvrir un budget annuel. Le principal risque de change concerne les flux intra-Groupe.

En matière d'emprunts, la politique du Groupe est, sauf cas particulier, de les souscrire en monnaie locale. En ce qui concerne la maison mère, les emprunts en devises étrangères sont adossés à des prêts dans les mêmes devises à ses filiales.

À des fins de consolidation, les comptes de résultat et les tableaux de flux de trésorerie des filiales étrangères sont convertis en euros au taux de change moyen de la période concernée, et leur bilan au taux de change de fin de période. L'effet de ces conversions peut être significatif. Le principal impact concerne l'effet de la variation du cours du dollar américain sur les fonds propres et sur la dette du Groupe. La baisse de cette devise contre l'euro en 2008 a réduit, toutes choses égales par ailleurs, les fonds propres du Groupe ainsi que son endettement.

Le Groupe n'a pas contracté de couverture spécifique sur ses actifs nets à l'étranger.

Sauf cas particuliers et non significatifs, les couvertures sont centralisées au niveau de la maison mère. Elles sont effectuées dans le cadre de procédures strictement définies.

### Comptabilisation à fin juin 2008 des opérations de change

MTM* (exprimé en millions d'euros)		30 juin 2008
Mark-to-market des couvertures de change	Capitaux propres	(0,1)
	Autres éléments financiers du RO	0,3

\* Mark-to-market = évalué au prix du marché.

### Flux de trésorerie futurs sur les opérations de change comptabilisées à fin juin 2008

CHANGE (en millions d'euros)	MTM	Flux de trésorerie attendus
Actif	1,2	1,4
Passif	(1,0)	(1,2)

Les couvertures de change sont ajustées aux sous-jacents et il n'y a donc pas de décalage entre leurs maturités.

#### RISQUE CRÉDIT

Le risque lié à la défaillance des principaux clients de la Société est faible grâce à la diversification du portefeuille.

Le Groupe a mis en place un programme d'assurance crédit commercial COFACE couvrant ses principales sociétés américaines et françaises pour les risques de non-paiement pour des motifs financiers ou politiques. En fonction des clients, les couvertures peuvent varier entre 0 et 90 % des créances facturées.

#### GESTION DU CAPITAL

Au 30 juin 2008, le capital social de Carbone Lorraine était détenu pour 29 % par environ 30 000 actionnaires individuels, pour 25 % par des actionnaires institutionnels français et pour 46 % par des actionnaires institutionnels d'autres nationalités. Au 30 juin 2008, 0,2 % du capital était détenu dans le cadre d'un contrat de liquidité approuvé par l'Autorité des marchés financiers et confié à Exane en tant que prestataire de service indépendant. Depuis la mise en place de ce contrat de liquidité en 2005, Carbone Lorraine n'a effectué aucun achat ou vente de ses propres actions.

En juillet 2008 un accord a été conclu avec Axa Private Equity suite à sa prise de participation de plus de 10 % du capital au travers des deux fonds Axa Capital Fund L.P. et Matignon développement 3. Cet accord inclut notamment des engagements sur la pérennité et le caractère amical de l'investissement dans Carbone Lorraine. Il prévoit que la Société accueille avant la fin de l'année un représentant d'AXA Private Equity au sein de son Conseil d'administration et soutienne la nomination d'un second administrateur, en cas de franchissement du seuil de 15 % du capital. Cet accord, qui prendra fin le 30 juin 2012, autorise notamment AXA Private

Equity à augmenter sa participation jusqu'à 22,5 % du capital et prévoit une auto-limitation à 35 % du quorum des droits de vote exerçables en Assemblée générale de Carbone Lorraine.

Les salariés du Groupe possèdent 205 806 actions, soit 1,4 % du capital auxquels s'ajoutent les options de souscription qui représentent, si elles étaient totalement levées, 2,7 % du capital actuel. Les plans d'options mis en œuvre par le Groupe sont basés sur un prix d'exercice déterminé sans décote, la levée d'options étant soumise à des conditions d'exercice liées aux résultats futurs du Groupe. De ce fait, le Groupe s'assure d'une convergence d'intérêts entre ses actionnaires et ses managers.

Le Groupe a par ailleurs mis en œuvre une politique d'actions gratuites qui a pour objet de fidéliser les managers à potentiel du Groupe. L'exercice des actions est donc conditionné à leur présence dans le Groupe en fin de période d'acquisition. Au 30 juin 2008, le nombre d'actions gratuites existantes est de 67 378, représentant 0,5 % du capital actuel.

Pour rappel, au cours de l'exercice 2007, le Groupe a émis 40 millions d'euros d'obligations à bons de souscription ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR). Les managers et mandataires sociaux ont ainsi investi, à des conditions de marché, 1,4 million d'euros dans l'achat de bons (BSAAR) leur donnant droit d'acquérir d'ici 5 ans des actions à 58,49 euros.

Au cours du premier semestre 2008, le Groupe n'a pas modifié sa politique en matière de gestion du capital.

Ni la Société, ni ses filiales ne sont soumises, en vertu de règles extérieures, à des exigences spécifiques en matière de capital.

## Note n° 4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

### REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES RELATIFS AU PREMIER SEMESTRE 2008

Début avril 2008, Carbone Lorraine a finalisé sa première acquisition en Chine en achetant 100 % des titres de la société Xianda, société chinoise spécialisée dans la fabrication d'équipements de haute technologie en acier et inox destinés aux marchés de la chimie et de la pharmacie.

Le prix d'achat et le *goodwill* s'appuient sur les synergies générées par ce rapprochement, et en particulier :

- › sur le renforcement pour Carbone Lorraine de sa base industrielle en Chine complétant les sites anticorrosion de Carbone Lorraine en renforçant significativement sa capacité de production ;
- › sur la complémentarité des compétences de Carbone Lorraine et de Xianda. Cette acquisition permettra d'enrichir l'offre de Carbone Lorraine qui repose notamment sur un savoir-faire réputé dans les équipements en métaux nobles. Xianda, de son côté, possède une expertise reconnue dans les équipements de très haute taille en acier et inox ;

› sur le renforcement de la présence de Carbone Lorraine sur le marché en forte croissance de l'acide acétique et sur la pénétration du marché de la pétrochimie, consolidant les positions de leadership de Carbone Lorraine ;

› sur l'amélioration de la compétitivité de Carbone Lorraine qui va faire profiter l'ensemble de ses entités d'un approvisionnement en acier et inox aux meilleurs coûts, la Chine étant devenue le plus gros producteur mondial de ces matériaux.

Cette acquisition s'inscrit parfaitement dans la stratégie de croissance rentable de Carbone Lorraine, fondée sur un renforcement des positions en Asie et un leadership affirmé sur tous ses marchés.

La juste valeur des actifs et passifs de cette acquisition est en cours d'évaluation, l'affectation initiale du *goodwill* n'a pu être achevée avant la clôture semestrielle et le sera avant avril 2009.

L'actif net acquis lors de ces transactions, et le *goodwill* consécutif, sont présentés ci-dessous :

En millions d'euros	Actif net à la date d'acquisition	Ajustements de juste valeur	Juste valeur de l'actif net
Actifs immobilisés	2,2	0,0	2,2
Autres Actifs	4,9	0,0	4,9
Passifs non courants	0,0	0,0	0,0
Passifs courants	(6,9)	0,0	(6,9)
<b>ACTIF NET</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
<i>Goodwill</i>			12,8
<b>TOTAL DES ACQUISITIONS</b>			<b>13,0</b>
Dont :			
Prix d'acquisition versé en numéraire			0,0
Dettes Financières			13,0

L'acquisition totale de Xianda s'élève à 19,9 millions d'euros dont 13 millions d'euros d'acquisition de titres et 6,9 millions d'euros de dettes sur actifs acquis.

La contribution au résultat net de Carbone Lorraine de cette acquisition s'élève à 0,6 million d'euros. L'impact de cette acquisition sur la trésorerie nette du Groupe est nul (hors prix d'acquisition).



## Note n° 5 GOODWILL

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Valeur nette comptable au 1er janvier	164,9	176,7	176,7
Acquisitions	12,9	18,3	6,8
Cessions			
Autres mouvements		3,7	3,6
Écarts de conversion	(8,8)	(13,6)	(2,2)
Perte de valeur		(20,2)	
<b>Valeur nette comptable fin de période</b>	<b>169,0</b>	<b>164,9</b>	<b>184,9</b>
Valeur brute fin de période	189,2	185,1	184,9
<b>Cumul pertes de valeur fin de période</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>0,0</b>

Au 30 juin 2008, les écarts d'acquisition en cours d'affectation sont relatifs aux acquisitions :

- › de l'activité fusibles moyenne tension de General Electric acquise en décembre 2007 et s'élevant à 11,5 millions d'euros ;
- › et de Xianda Pressure Vessels acquise en avril 2008 et s'élevant à 12,8 millions d'euros.

Leurs affectations seront finalisées au plus tard dans les 12 mois suivant la date d'acquisition.

La perte de valeur de 20,2 millions d'euros constatée en 2007 concerne l'unité génératrice de trésorerie Applications Électriques.

Le détail par unité génératrice de trésorerie est donné dans le tableau ci-dessous :

En millions d'euros	31 décembre 2007		Mouvements 2008			30 juin 2008
	Valeur nette	Acquisition	Autres mouvements	Perte de valeur	Écart de conversion	Valeur nette
Équipements anticorrosion	56,5	12,8			(3,1)	66,2
Hautes températures et freins haute énergie	25,7	0,1			(1,5)	24,3
Applications Électriques	12,5				(0,7)	11,8
Protection Électrique	70,2				(3,5)	66,7
<b>TOTAL</b>	<b>164,9</b>	<b>12,9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8,8)</b>	<b>169,0</b>

## Note n° 6 TEST DE PERTE DE VALEUR DES ACTIFS

Des tests de perte de valeur pour chacune des unités génératrices de trésorerie ont été réalisés à l'occasion de la clôture 2007.

En application de la norme IAS 36, les tests ont été réalisés sur la base de la valeur d'utilité déterminée en appliquant la méthode des flux de trésorerie actualisés.

Les principales hypothèses clés retenues sont les suivantes :

- › flux de trésorerie à 5 ans basés sur le budget 2008 et des projections pour les 4 exercices suivants ;
- › taux d'actualisation après impôt de 8 % ;
- › taux de croissance à l'infini de 4 % pour l'UGT Équipements Génie Chimique, de 2 % pour l'UGT Applications Électriques et de 3 % pour le reste des activités ;

- › un taux d'impôt normatif de 34 %.

Le taux d'actualisation retenu est un taux après impôt, l'application d'un taux avant impôt est sans incidence sur les calculs de valeurs d'utilité des UGT.

Un test de sensibilité a été effectué en dégradant, dans le premier cas le taux de croissance à l'infini de 1 point et dans le deuxième cas en augmentant le taux d'actualisation après impôts de 1 point par rapport à l'hypothèse retenue, ceci dans chacune des UGT. Les tests de sensibilité ne remettent pas en cause les résultats obtenus.

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008 ne remettent pas en question les hypothèses retenues à la clôture de l'exercice 2007 et aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

## Note n° 7 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>En millions d'euros</i>	Terrains	Constructions	Matériel, installations techniques et autres immobilisations	Autres	Total
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2006</b>	<b>30,0</b>	<b>25,5</b>	<b>71,3</b>	<b>20,3</b>	<b>147,1</b>
Valeur brute au 31 décembre 2006	31,1	69,6	292,0	20,3	413,0
Cumul des amortissements au 31 décembre 2006	(0,6)	(43,6)	(218,9)		(263,1)
Cumul des pertes de valeur au 31 décembre 2006	(0,5)	(0,5)	(1,8)		(2,8)
<b>Valeur nette comptable au 1er janvier 2007</b>	<b>30,0</b>	<b>25,5</b>	<b>71,3</b>	<b>20,3</b>	<b>147,1</b>
Acquisitions	0,0	3,5	13,8	7,3	24,6
Mises hors service et sorties	(0,5)	(1,2)	(1,0)	0,0	(2,7)
Amortissements	0,0	(1,3)	(10,1)	0,0	(11,4)
Écarts de conversion	0,2	(0,3)	(0,4)	(0,2)	(0,7)
Variation de périmètre	2,6	0,1	2,1	0,1	4,9
Autres mouvements	(0,4)	0,0	1,6	(5,9)	(4,7)
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2007</b>	<b>31,9</b>	<b>26,3</b>	<b>77,3</b>	<b>21,6</b>	<b>157,1</b>
Valeur brute au 30 juin 2007	32,8	74,6	306,9	21,6	435,9
Cumul des amortissements au 30 juin 2007	(0,9)	(48,3)	(227,8)		(277,0)
Cumul des pertes de valeur au 30 juin 2007	0,0	0,0	(1,8)		(1,8)
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2007</b>	<b>31,8</b>	<b>34,0</b>	<b>119,4</b>	<b>22,0</b>	<b>207,2</b>
Valeur brute au 31 décembre 2007	32,7	81,1	342,7	22,0	478,5
Cumul des amortissements au 31 décembre 2007	(0,9)	(47,1)	(221,5)		(269,5)
Cumul des pertes de valeur au 31 décembre 2007	0,0	0,0	(1,8)		(1,8)
<b>Valeur nette comptable au 1er janvier 2008</b>	<b>31,8</b>	<b>34,0</b>	<b>119,4</b>	<b>22,0</b>	<b>207,2</b>
Acquisitions	0,1	0,1	3,8	19,1	23,1
Mises hors service et sorties	0,0	0,0	(0,3)	0,0	(0,3)
Amortissements	0,0	(1,0)	(12,0)	0,0	(13,0)
Écarts de conversion	(0,8)	(0,9)	(2,9)	(0,7)	(5,3)
Variation de périmètre	0,0	(1,6)	(1,4)	0,0	(3,0)
Autres mouvements	0,1	1,0	9,4	(9,5)	1,0
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2008</b>	<b>31,2</b>	<b>31,6</b>	<b>116,0</b>	<b>30,9</b>	<b>209,7</b>
<b>VALEUR BRUTE AU 30 JUIN 2008</b>	<b>32,1</b>	<b>78,6</b>	<b>336,8</b>	<b>30,9</b>	<b>478,4</b>
<b>CUMUL DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2008</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(47,0)</b>	<b>(220,8)</b>		<b>(268,7)</b>
<b>CUMUL DES PERTES DE VALEUR AU 30 JUIN 2008</b>					<b>0,0</b>

## Note n° 8 TITRES DE PARTICIPATIONS

En fin d'exercice, les participations non consolidées détenues par les sociétés intégrées représentent :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Valeur brute comptable	18,1	19,3	33,7
Pertes de valeur	(10,5)	(11,2)	(13,4)
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>	<b>20,3</b>

Les pertes de valeur comptabilisées sur les titres de participation au 30 juin 2008 concernent essentiellement la Turquie, l'Argentine, le Mexique, Singapour et AVO Kunshan (Chine).

Les principales participations sont les suivantes :

<i>En millions d'euros</i>			
Raison sociale	% détenu	Valeur brute	Valeur nette comptable
Carbone Lorraine Sanayi Urünleri A.S (Turquie)	100	5,0	1,0
Carbone Lorraine Argentina SA (Argentine)	100	3,7	0,8
Carbono Lorena de Mexico S.A.	100	2,2	0,6
Fusetech	50	1,3	1,3
Carbone Lorraine Holding (Singapour)	100	1,1	0,1
Carbone-Lorraine Shanghai (Chine)	100	0,8	0,8
Nortroll (Norvège)	34	0,8	0,5
Avo Kunshan	100	0,6	0,0
Clisa (Mexique)	49	0,6	0,6
Carbone Lorraine Grèce	100	0,6	0,6
Ferraz Electric Protection Hinode (Chine)	82	0,5	0,5
Carbone-Lorraine Chile (Chili)	100	0,2	0,2
GMI Metallics (États-Unis)	25	0,2	0,2
Ferraz Shawmut Kunshan	80	0,1	0,1
Carbone Lorraine de Colombia S.A.	80	0,1	0,1
Le Carbone Materials KK	49	0,1	0,1
Autres participations	-	0,2	0,1
<b>TOTAL</b>		<b>18,1</b>	<b>7,6</b>

Le chiffre d'affaires cumulé et le bénéfice net cumulé sur la base des comptes sociaux (non encore audités) des principales participations sont respectivement d'environ 24,3 millions d'euros (23,0 millions d'euros à fin juin 2007) et (0,9) million d'euros (0,9 million d'euros à fin juin 2007).

Leur incidence sur les comptes consolidés n'est pas significative : le chiffre d'affaires consolidé de l'ensemble de ces sociétés représenterait environ 7,8 millions d'euros (7,2 millions d'euros à fin juin 2007) soit 2,7 % (2,1 % en 2007) du chiffre d'affaires consolidé total après élimination des flux internes.

## Note n° 9 STOCKS

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Matières premières et autres approvisionnements	80,0	72,7	69,4
Produits en cours de production	55,4	46,1	52,4
Produits finis	40,0	41,4	41,2
<b>Valeur comptable des stocks</b>	<b>175,4</b>	<b>160,2</b>	<b>163,0</b>
Pertes de valeur	(9,6)	(9,7)	(10,8)
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE DES STOCKS</b>	<b>165,8</b>	<b>150,5</b>	<b>152,2</b>

Les stocks nets ont augmenté de 15,3 millions d'euros au 30 juin 2008 dont (4,8) millions d'euros sont dus à des effets de change et 0,7 million d'euros sont dus à des effets de périmètre ; à périmètre et taux de change constants, les stocks sont en hausse de 19,4 millions d'euros (+ 13,3 %).

## Note n° 10 CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

En millions d'euros	30 juin 2008		31 décembre 2007		30 juin 2007	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Créances clients brutes		149,8		133,5		146,7
Pertes de valeur		(4,8)		(4,8)		(4,5)
<b>CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS NETS</b>		<b>145,0</b>		<b>128,7</b>		<b>142,2</b>

Les clients nets ont augmenté de 16,3 millions d'euros au 30 juin 2008 dont (3,9) millions d'euros sont dus à des effets de change et (1,7) million d'euros sont dus à des effets de périmètre ; à périmètre et taux de change constants, les clients sont en hausse de 21,9 millions d'euros (+ 17,5 %).

Les provisions sur créances sont considérées client par client par chacune des entités en fonction des procédures en cours.

## Note n° 11 COMPOSITION DU CAPITAL

En nombre d'actions (sauf mention contraire)	Actions ordinaires
Nombre d'actions au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	14 280 735
Augmentation de capital (en millions d'euros)	0,0
Nombre d'actions au 30 juin 2008	14 280 735
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	14 280 735
Nombre d'actions émises et non entièrement libérées	0
Valeur nominale de l'action (en euros)	2
Actions de l'entité détenues par elle-même ou par ses filiales ou entités associées	33 920

Le nombre de droits de vote est de 14 246 815 après déduction des titres auto-détenus par la Société au 30 juin 2008.

Il n'existe pas de droit de vote double.

Les options de souscription d'actions attribuées aux membres de l'organe de direction et au personnel et restant à lever sont au nombre de 388 117 en tenant compte des options annulées.

Trois plans d'attribution d'actions gratuites ont été accordés aux membres de l'organe de direction et au personnel sur les exercices 2005, 2006 et 2008 ; le nombre d'options restant à exercer s'élève à 36 478.

## Note n° 12 PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

En millions d'euros	30 juin 2008		31 décembre 2007		30 juin 2007	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Provision pour restructuration	0,1	0,2	0,1	0,9	0,1	2,7
Provision pour litiges	0,0	44,9	45,0	0,3	45,4	0,4
Autres provisions	0,7	0,2	0,6	0,3	0,8	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>0,8</b>	<b>45,3</b>	<b>45,7</b>	<b>1,5</b>	<b>46,3</b>	<b>3,4</b>

Au 30 juin 2008, les provisions pour litiges couvrent l'intégralité de l'amende infligée au Groupe par l'administration européenne (43 millions d'euros, ce montant ne tenant pas compte des éventuels intérêts de retard s'élevant à 4,3 millions d'euros

au 30 juin 2008) et les procès civils aux États-Unis (1,9 millions d'euros).

Concernant la procédure européenne, l'administration prévoit une décision dans moins d'un an. La provision correspondante

est donc classée en provision courante. Nous rappelons que, en garantie de la procédure d'appel auprès du Tribunal de Première Instance des Communautés Européennes, le Groupe a effectué en 2005 une avance de 20 millions d'euros sur un compte bloqué auprès de la Commission européenne, comptabilisée en autres actifs financiers courants.

Concernant les procès civils aux États-Unis, la provision s'élève à 1,9 million d'euros destinés à couvrir :

- » d'une part les actions intentées au niveau fédéral par certains clients équipementiers automobile qui sont sortis de la procédure de *class action* fédérale et ont introduit une demande d'indemnisation spécifique des clients *opt-out*. Le Groupe estime que cette action est sans fondement juridique.

Cette appréciation est étayée par une décision du 9 août 2007 du juge américain rejetant la recevabilité juridique de la demande en ce qui concerne le cartel mondial, limitant ainsi l'action des clients *opt-out* aux ventes aux États-Unis. Cela les a conduit à tenter une action en Angleterre. Le Groupe estime les arguments des clients *opt-out* non fondés, il a donc maintenu la provision au niveau initial résultant de l'accord transactionnel d'août 2004 ;

- » d'autre part une action civile spécifique à l'état de Californie.

Aucun autre passif éventuel significatif n'a été identifié à fin juin 2008.

## Note n° 13 AVANTAGES DU PERSONNEL

Les principaux plans de retraite du groupe Carbone Lorraine constituent des régimes à prestations définies et sont situés au Royaume-Uni (26 % des engagements), aux États-Unis (25 % des engagements), en France (21 % des engagements) et en Allemagne (15 % des engagements).

Les engagements du Groupe ont été évalués, au 31 décembre 2007, avec l'aide d'actuaire indépendants et en application d'IAS 19. Les engagements, les actifs de couverture et la charge au 30 juin 2008 ont été calculés en projetant l'évaluation du 31 décembre 2007.

L'évolution des marchés boursiers aurait pour conséquence la diminution de la juste valeur des actifs de régime au 30 juin 2008, essentiellement des États-Unis et du Royaume-Uni de l'ordre de 6 millions d'euros.

En application de la méthode du corridor, cette évolution n'aurait pas d'incidence sur les bilan et compte de résultat au 30 juin 2008.

Les taux utilisés pour les principaux pays sont résumés ci-dessous :

2007	Taux d'actualisation	Taux de rendement des actifs	Taux moyen d'augmentation des salaires	Taux d'inflation
France	5,25 %	4,0 %/4,25 %	2,5 %	2,0 %
Allemagne	5,25 %	Non applicable	2,5 %	2,0 %
États-Unis	6,0 %	6,75 %	Non applicable	Non applicable
Royaume-Uni	6,0 %	6,75 %	3,75 %	3,0 %

### RAPPROCHEMENT ENTRE LES ACTIFS ET LES PASSIFS COMPTABILISÉS

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Dette actuarielle (engagement)	95,7	98,1	104,5
Valeur des actifs de couverture	(57,4)	(58,3)	(59,4)
Écarts actuariels non comptabilisés	2,4	2,4	(2,4)
Coût des services passés non comptabilisés (droits non acquis)	(1,0)	(1,5)	0,5
<b>MONTANT NET COMPTABILISÉ</b>	<b>39,7</b>	<b>40,7</b>	<b>43,2</b>

### ENGAGEMENTS NETS DU GROUPE AU 30 JUIN 2008 PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

<i>En millions d'euros</i>	France	Allemagne	États-Unis	Royaume-Uni	Autres pays	Total 30 juin 2008
Dette actuarielle (engagement)	20,4	14,1	24,0	24,6	12,6	95,7
Valeur des actifs de couverture	(5,0)	0,0	(18,0)	(26,3)	(8,1)	(57,4)
Écarts actuariels non comptabilisés	0,2	0,5	(0,3)	3,1	(1,1)	2,4
Coût des services passés non comptabilisés (droits non acquis)	(1,1)	0,0	0,0	0,0	0,1	(1,0)
<b>MONTANT NET COMPTABILISÉ</b>	<b>14,5</b>	<b>14,6</b>	<b>5,7</b>	<b>1,4</b>	<b>3,5</b>	<b>39,7</b>

### ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS DU GROUPE

<i>En millions d'euros</i>	France	Allemagne	États-Unis	Royaume-Uni	Autres pays	Total
31 décembre 2007	20,3	14,3	23,9	26,0	13,6	98,1
Montants versés	(0,5)	(0,6)	0,3	(0,3)	(0,3)	(1,4)
Charges comptabilisées	0,9	0,4	1,5	0,8	0,7	4,3
Écart de change			(1,7)	(1,9)	(1,3)	(4,9)
Gains et pertes actuariels						0,0
Autres mouvements	(0,3)				(0,1)	(0,4)
<b>30 JUIN 2008</b>	<b>20,4</b>	<b>14,1</b>	<b>24,0</b>	<b>24,6</b>	<b>12,6</b>	<b>95,7</b>

### ÉVOLUTION DES ACTIFS DE RÉGIME

<i>En millions d'euros</i>	France	Allemagne	États-Unis	Royaume-Uni	Autres pays	Total
31 décembre 2007	5,0	0,0	17,4	27,5	8,4	58,3
Rendement des actifs	0,1	0,0	0,6	0,9	0,2	1,8
Contribution employeur	0,1	0,4	1,1	0,0	0,4	2,0
Contribution employés	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)
Paiement des prestations	(0,1)	(0,4)	0,0	0,0	0,0	(0,5)
Écart de change	0,0	0,0	(1,1)	(2,1)	(0,9)	(4,1)
Autres mouvements	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>30 JUIN 2008</b>	<b>5,0</b>	<b>0,0</b>	<b>18,0</b>	<b>26,3</b>	<b>8,1</b>	<b>57,4</b>

La charge comptabilisée au 30 juin 2008 au titre de ces dispositifs est de 3,4 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros au 30 juin 2007 et se décompose ainsi :

<i>En millions d'euros</i>	France	Allemagne	États-Unis	Royaume-Uni	Autres pays	Total 30 juin 2008	Total 30 juin 2007
Coût des services rendus au cours de l'exercice	0,4	0,1	0,7	0,1	0,4	1,7	2,0
Charge d'intérêt	0,5	0,4	0,7	0,7	0,3	2,6	2,5
Rendement attendu des actifs de couverture	(0,1)	0,0	(0,6)	(0,9)	(0,2)	(1,8)	(1,8)
Amortissement des pertes ou gains actuariels	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1
Autres mouvements	0,3	0,0	0,0	0,0	0,1	0,4	0,0
<b>TOTAL DE LA CHARGE DE L'EXERCICE</b>	<b>1,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>

## Note n° 14 ENDETTEMENT NET

### STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT NET TOTAL AU 30 JUIN 2008

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Emprunts à long terme et moyen terme	185,0	176,4	147,7
Passifs financiers courants	42,4	21,7	3,4
Comptes courants financiers	1,8	1,9	1,8
Concours bancaires courants	31,5	21,2	48,4
Actifs financiers courants	(0,9)	(3,0)	(4,6)
<b>ENDETTEMENT BRUT TOTAL</b>	<b>259,8</b>	<b>218,2</b>	<b>196,7</b>
Actifs financiers de trading	(2,8)	(2,8)	(2,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(42,2)	(23,6)	(11,8)
<b>Trésorerie</b>	<b>(45,0)</b>	<b>(26,4)</b>	<b>(14,1)</b>
<b>ENDETTEMENT NET TOTAL</b>	<b>214,8</b>	<b>191,8</b>	<b>182,6</b>

L'endettement net total consolidé s'élève fin juin 2008 à 214,8 millions d'euros, contre 191,8 millions d'euros fin 2007 et 182,6 millions d'euros fin juin 2007.

### ENDETTEMENT NET/FONDS PROPRES

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Endettement net total	214,8	191,8	182,6
Endettement net/fonds propres	0,68	0,62	0,57

L'endettement net représente 68 % des fonds propres à fin juin 2008 contre 62 % à fin décembre 2007 et 57 % à fin juin 2007.

### RAPPROCHEMENT ENTRE LES VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET AU BILAN ET LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
<b>Endettement N-1</b>	<b>191,8</b>	<b>154,3</b>	<b>154,3</b>
Flux exploitation courante après impôts	19,4	(5,3)	9,5
Flux des restructurations	0,3	3,2	0,9
Flux nets des variations de périmètre	(25,8)	15,3	2,3
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissement des activités poursuivies</b>	<b>(6,1)</b>	<b>13,2</b>	<b>12,7</b>
Augmentation de capital reçue	(0,3)	(11,8)	(7,2)
Dividendes versés	12,8	12,6	12,2
Intérêts payés	6,4	11,2	5,2
Écart de conversion et divers	(4,4)	(9,1)	(2,1)
Variation de périmètre	1,3	16,1	2,1
Autres variations	13,3	5,3	5,4
<b>ENDETTEMENT FIN N</b>	<b>214,8</b>	<b>191,8</b>	<b>182,6</b>

L'endettement net total consolidé s'élève fin juin 2008 à 214,8 millions d'euros, contre 191,8 millions d'euros fin 2007 et 182,6 millions d'euros fin juin 2007. L'augmentation de la dette est de 27,4 millions d'euros avant écart de conversion de 4,4 millions d'euros (effet favorable de la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro en 2008). Cette augmentation est essentiellement due aux paiements des

dividendes pour 12,8 millions d'euros et à la constatation en « Autres variations » d'une dette au titre de l'acquisition de Xianda en Chine pour 13,3 millions d'euros. Les activités opérationnelles et d'investissement génèrent 6,1 millions d'euros dont 25,8 millions d'euros correspondent au produit de cession de l'activité freinage ferroviaire et moto cédée au cours du premier semestre.

### COVENANTS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008

Au titre de ses différents emprunts confirmés, Carbone Lorraine doit respecter un certain nombre d'obligations, usuelles dans ces types de contrat. En cas de non-respect de certaines d'entre elles, les banques ou les investisseurs (pour les placements

privés américains) peuvent obliger Carbone Lorraine à rembourser par anticipation les emprunts concernés. Par le biais des clauses de défauts croisés, le remboursement anticipé sur un emprunt significatif peut entraîner l'obligation de rembourser immédiatement d'autres emprunts.

Carbone Lorraine doit respecter les covenants financiers suivants au 30 juin et au 31 décembre de chaque année :

#### Covenants financiers (comptes consolidés)

En millions d'euros	Endettement net/ EBITDA	Endettement net/ fonds propres	EBITDA/ intérêts nets
<b>Ratios des covenants</b>			
Crédit syndiqué	-	< 1,3	-
Placement privé américain	< 3,35	< 1,3	> 3
OBSAAR	-	< 1,35	-
<b>Ratios constatés au 30 juin 2008</b>			
Crédit syndiqué	-	0,68	-
Placement privé américain	1,87	0,68	8,98
OBSAAR		0,68	
<b>Ratios constatés au 31 décembre 2007</b>			
Crédit syndiqué	-	0,63	-
Placement privé américain	2,07	0,62	8,63
OBSAAR		0,62	

\* Méthode de calcul des covenants : conformément aux règles comptables, l'endettement net figurant dans les comptes utilise les cours de clôture pour calculer la contre-valeur en euros des dettes en monnaies étrangères. Pour le calcul des covenants, l'endettement net ne tient pas compte des créances financières court terme. Par ailleurs, pour le seul calcul du ratio « endettement net/EBITDA », l'endettement net doit être recalculé au cours moyen euro/USD de la période en cas d'écart de plus de 5 % entre le cours moyen et le cours de clôture. Pour le calcul des covenants au 30 juin, l'EBITDA ou excédent brut d'exploitation est par convention l'EBITDA constaté sur les 6 premiers mois de l'année, multiplié par 2. Compte tenu du passage aux IFRS, l'EBITDA et l'endettement net ont été recalculés sur une base pro forma aux normes françaises pour le calcul des covenants.

Il n'existe pas d'emprunts ni de dettes de montant significatif couverts par des sûretés réelles ou par des tiers au 30 juin 2008.

### VENTILATION DES EMPRUNTS À LONG ET MOYEN TERME Y COMPRIS LA PART À COURT TERME AU 30 JUIN 2008

Les créances et dettes liées à l'exploitation ont toutes une durée inférieure à un an ; la ventilation des dettes financières par échéance est donnée ci-dessous.

En millions d'euros	Total	< 1 an	> 1 et < 5 ans	> 5 ans
Emprunts en USD	76,1	12,2	58,8	5,1
Emprunts en EUR	93,7		67,8	25,9
Emprunts en GBP	6,9		6,9	
Emprunts en RMB	9,4		9,4	
<b>TOTAL</b>	<b>186,1</b>	<b>12,2</b>	<b>142,9</b>	<b>31,0</b>
Amortissement coût d'émission au TEG	(1,0)			
Valorisation dérivés taux	(0,1)			
<b>TOTAL</b>	<b>185,0</b>			

Sur les 142,9 millions d'euros dont l'échéance est comprise entre 1 et 5 ans, 29,8 millions d'euros ont une maturité supérieure à 3 ans au 30 juin 2008.



## RÉPARTITION DE L'ENDETTEMENT NET TOTAL AU 30 JUIN 2008

En devises		En taux	
	%		%
EUR	48,9 %	Fixe	14,8 %
USD	40,3 %	Variable	85,2 %
RMB	7,7 %		
Autres	3,1 %		

En millions d'euros	Total	Dont échéance < 5 ans	Dont échéance > 5 ans
Dette financière à taux variable*	260,7	229,7	31,0
Actifs financiers	(45,9)	(45,9)	
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>214,8</b>	<b>183,8</b>	<b>31,0</b>
Couverture à taux fixe	31,7	31,7	
<b>Position nette après gestion</b>	<b>183,1</b>	<b>152,1</b>	<b>31,0</b>

\* Après swap de taux fixe à taux variable sur les placements privés américains et avant amortissement TEG.

À endettement et change constants par rapport au 30 juin 2008 et tenant compte des swaps en portefeuille, une augmentation de 100 points de base des taux variables augmenterait les charges financières du semestre de 1,8 million d'euros environ.

## Note n° 15 AUTRES CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS

Les autres charges et produits non courants se décomposent de la manière suivante :

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Cession freins frittés	14,0		
Amende UE et procès civils aux États-Unis	(0,8)	(0,7)	(0,2)
Restructurations	(0,4)	(3,3)	(2,0)
Résultats antérieurs Chine et Inde		(3,0)	(2,2)
Dépréciation de titres	(0,2)	(0,9)	0,0
Autres	(0,3)	0,1	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>12,3</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(3,9)</b>

À fin juin 2008, les charges et produits non courants s'établissent à 12,3 millions d'euros ; ils incluent pour l'essentiel :

- » la plus-value réalisée sur la cession de l'activité freins frittés de 14 millions d'euros ;
- » les coûts liés à la finalisation de la procédure de la Communauté européenne et aux transactions dans le cadre des actions civiles aux États-Unis pour (0,8) million d'euros ;
- » les coûts de transfert d'immobilisations et d'autres coûts suite à la réorganisation des sites Protection Électrique pour (0,4) million d'euros ;
- » la constatation d'une dépréciation sur les titres de la filiale chinoise, AVO Kunshan pour (0,2) million d'euros ; cette société a débuté son exploitation en 2004.

En 2007, les charges et produits non courants s'établissent à (7,8) millions d'euros ; ils incluaient pour l'essentiel :

- » la fermeture du site industriel de Farmville dont les coûts de transfert d'immobilisations et d'autres coûts pour (3,3) millions d'euros ;
- » la constatation d'une dépréciation sur les titres de la filiale chinoise, AVO Kunshan pour (0,9) million d'euros ; cette société a débuté son exploitation en 2004 ;
- » la finalisation de la transaction dans le cadre des actions civiles aux États-Unis pour (0,7) million d'euros ;
- » les résultats antérieurs des sociétés indiennes et chinoises intégrées dans le périmètre en 2007 pour (3,0) millions d'euros :
  - (4,4) millions d'euros pour les sociétés chinoises,
  - 1,4 million d'euros pour les sociétés indiennes.

## Note n° 16 INFORMATION SECTORIELLE

### RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

En millions d'euros	Systèmes et Matériaux Avancés (SMA)		Applications Électriques (AE)		Protection Électrique (PE)		Total des activités poursuivies		
	Juin 2008	Juin 2007	Juin 2008	Juin 2007	Juin 2008	Juin 2007	Juin 2008	Juin 2007	
<b>Chiffre d'affaires</b>									
Ventes externes	130,8	127,7	106,4	102,7	124,8	116,3	362,0	346,7	
Répartition du chiffre d'affaires	36,1 %	36,8 %	29,4 %	29,6 %	34,5 %	33,6 %	100,0 %	100,0 %	
Résultat opérationnel courant sectoriel	22,7	22,6	10,9	11,1	15,7	11,6	49,3	45,3	
Marge opérationnelle courante sectorielle*	17,4 %	17,7 %	10,2 %	10,8 %	12,6 %	9,9 %	13,6 %	10,8 %	
Charges et produits non courants sectoriels	13,9	(3,6)	(0,5)	0,1	(0,3)	(0,8)	13,1	(4,3)	
Résultat opérationnel sectoriel	36,6	19,0	10,4	11,2	15,4	10,8	62,2	41,0	
Marge opérationnelle sectorielle*	27,9 %	14,9 %	9,7 %	10,9 %	12,4 %	9,3 %	17,2 %	10,8 %	
							Dépenses non allouées	(8,2)	(7,5)
							<b>Résultat opérationnel</b>	<b>54,0</b>	<b>33,5</b>
							Marge opérationnelle	14,9 %	9,7 %
							Résultat financier	(6,0)	(5,1)
							Impôts courants et différés	(14,4)	(9,0)
							<b>Résultat net</b>	<b>33,6</b>	<b>19,4</b>

\* Marge opérationnelle sectorielle = résultat opérationnel/ventes externes sectorielles.

Les ventes inter-secteur réalisées par le secteur Systèmes et Matériaux Avancés s'élevaient à 1,9 million d'euros en 2008 contre 2,1 millions d'euros en 2007.

### ÉVOLUTION ET RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE DE VENTES

En millions d'euros	Juin 2008		Juin 2007	
		%		%
France	47,7	13,2 %	50,1	14,5 %
Europe hors France	115,9	32,0 %	108,0	31,2 %
Amérique du Nord	116,8	32,3 %	111,7	32,2 %
Asie	62,2	17,2 %	58,4	16,8 %
Reste du monde	19,4	5,3 %	18,5	5,3 %
<b>TOTAL</b>	<b>362,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>346,7</b>	<b>100,0 %</b>

### RÉPARTITION DES AMORTISSEMENTS CONSTATÉS PAR ACTIVITÉ

En millions d'euros	30 juin 2008					30 juin 2007				
	SMA	AE	PE	Frais centraux	Total	SMA	AE	PE	Frais centraux	Total
France	(2,3)	(1,2)	(1,5)	(0,2)	(5,2)	(2,1)	(1,2)	(1,7)	(0,2)	(5,2)
Europe hors France	(0,3)	(1,2)	(0,2)		(1,7)	(0,2)	(1,3)	(0,1)	0,0	(1,6)
Asie/Pacifique	(2,3)	(0,2)	(0,1)		(2,6)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	0,0	(0,6)
Amérique du Nord	(2,5)	(0,6)	(0,7)		(3,8)	(2,8)	(0,7)	(0,8)	0,0	(4,3)
Reste du monde	(0,1)	(0,2)	(0,0)		(0,3)	(0,1)	(0,2)	0,0	0,0	(0,3)
<b>TOTAL</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(12,0)</b>

**VALEUR COMPTABLE NETTE DES ACTIFS EN FIN DE PÉRIODE PAR ACTIVITÉ**

<i>En millions d'euros</i>	SMA	AE	PE	TOTAL	Opérations intra-Groupe éliminées	Total au 30 juin 2008
Immobilisations nettes (hors participations)	232,6	58,9	96,1	387,6		387,6
Valeur d'exploitation nette	74,8	46,4	44,6	165,8		165,8
Clients et acomptes reçus	65,9	55,3	63,7	184,9	(39,9)	145,0
Autres créances d'exploitation	26,1	10,0	8,2	44,3	(18,5)	25,8
<b>TOTAL DES ACTIFS SECTORIELS</b>	<b>399,4</b>	<b>170,6</b>	<b>212,6</b>	<b>782,6</b>	<b>(58,4)</b>	<b>724,2</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON ALLOUÉS</b>						<b>98,9</b>
<b>TOTAL</b>						<b>823,1</b>

**VALEUR COMPTABLE NETTE DES ACTIFS EN FIN DE PÉRIODE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE**

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
France	390,5	417,4
Europe hors France	121,9	117,3
Amérique du Nord	166,1	187,1
Asie	133,4*	37,7
Reste du monde	11,2	11,7
<b>TOTAL</b>	<b>823,1</b>	<b>771,2</b>

\* Augmentation consécutive au développement du Groupe en Asie.

**VALEUR COMPTABLE DES PASSIFS EN FIN DE PÉRIODE PAR ACTIVITÉ**

<i>En millions d'euros</i>	SMA	AE	PE	TOTAL	Opérations intra-Groupe éliminées	Total au 30 juin 2008
Fournisseurs et acomptes payés	44,1	32,6	40,8	117,5	(39,9)	77,6
Autres passifs d'exploitation et passifs divers	44,5	17,1	29,8	91,4	(18,5)	72,9
Provisions non courantes et courantes	4,2	41,9	0,0	46,1		46,1
Avantages du personnel	14,5	16,1	9,1	39,7		39,7
<b>TOTAL DES PASSIFS SECTORIELS</b>	<b>107,3</b>	<b>107,7</b>	<b>79,7</b>	<b>294,7</b>	<b>(58,4)</b>	<b>236,3</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS NON ALLOUÉS</b>						<b>272,4</b>
<b>TOTAL</b>						<b>508,7</b>

## FLUX D'INVESTISSEMENTS DE LA PÉRIODE PAR ACTIVITÉ

### Hors acquisition/cession de filiales ou activités

En millions d'euros		France	Europe/hors France	Asie/Pacifique	Amérique du Nord	Reste du monde	Total au 30 juin 2008
Immobilisations corporelles et incorporelles	SMA	(3,8)	(1,4)	(3,0)	(8,5)		(16,7)
	AE	(0,8)	(1,0)	(0,5)	(0,6)		(2,9)
	PE	(2,6)	(0,1)		(0,9)		(3,6)
<b>TOTAL</b>		<b>(7,2)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(23,2)</b>
Autres variations et désinvestissements	SMA	(0,8)	0,1	(2,1)	(0,2)		(3,0)
	AE		(0,1)	(0,2)	0,2		(0,1)
	PE						0,0
<b>TOTAL</b>		<b>(0,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,1)</b>
<b>TOTAL DES FLUX D'INVESTISSEMENTS</b>		<b>(8,0)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(26,3)</b>

## Note n° 17 CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

Les frais de personnel du Groupe (incluant charges sociales, provisions pour retraite et indemnités de départ) s'élèvent à 115,9 millions d'euros en 2008 contre 113,5 millions d'euros en 2007.

À périmètre et changes constants, les frais de personnel augmentent de 7,1 %.

### EFFECTIF MOYEN DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Catégories	30 juin 2008	%	30 juin 2007	%
France	1 692	23 %	1 766	26 %
Europe hors France (+ Tunisie)	1 836	25 %	1 750	26 %
Amérique du Nord (+ Mexique)	2 459	34 %	2 479	37 %
Asie	983	14 %	409	6 %
Reste du monde	326	4 %	364	5 %
<b>TOTAL</b>	<b>7 296</b>	<b>100,0 %</b>	<b>6 768</b>	<b>100,0 %</b>

À périmètre constant, l'effectif moyen augmente de 64 personnes.

## Note n° 18 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel détaillé en charges et produits par nature est présenté ci-dessous :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Chiffre d'affaires produits	329,3	314,7
Chiffre d'affaires négoce	32,7	32,0
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>362,0</b>	<b>346,7</b>
Autres revenus	4,3	4,3
Coûts des produits négoce	(27,1)	(24,8)
Coûts des matières premières et énergie	(77,8)	(75,3)
Charges sur autres revenus	(1,7)	(1,7)
Coûts de fabrication	(57,7)	(57,4)
Salaires	(112,6)	(110,9)
Intéressement et participation	(3,3)	(2,6)
Autres charges	(30,0)	(27,5)
Éléments financiers du résultat opérationnel	(2,2)	(1,2)
Amortissements	(13,6)	(12,0)
Provisions	(0,2)	(0,7)
Pertes de valeur	0,0	(3,6)
Plus-value de cession freins	14,0	
Résultat de cession d'immobilisations	(0,1)	0,2
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>54,0</b>	<b>33,5</b>

## Note n° 19 PRODUITS FINANCIERS ET CHARGES FINANCIÈRES

### Comptabilisés en résultat

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Amortissement Frais émission emprunt	(0,1)	(0,3)	(0,1)
Intérêts payés sur la dette	(5,1)	(8,9)	(4,7)
Charges financières CT	(1,4)	(2,2)	(1,1)
Commission sur dette		(0,4)	(0,1)
Quote-part non efficace des couvertures de taux		(0,1)	
Produits d'intérêts sur dépôts bancaires	0,6	0,6	0,9
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(5,1)</b>

### Comptabilisés directement en capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Variation de juste valeur des instruments de couverture de change	0,0	(1,1)	0,7
Variation de juste valeur des instruments de couverture de taux	(0,2)	(0,7)	0,1
Variation de juste valeur des instruments de couverture de matières	1,4	(0,6)	0,0
Impôts sur les variations comptabilisées en capitaux propres	(0,4)	0,5	(0,3)
<b>RÉSULTAT FINANCIER COMPTABILISÉ DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES, NET D'IMPÔT</b>	<b>0,8</b>	<b>(1,9)</b>	<b>0,5</b>

Il n'y a pas de résultat financier relatif à des actifs et passifs qui ne sont pas évalués à la juste-valeur.

## Note n° 20 IMPÔTS

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Impôts courants sur les bénéfices	(8,4)	(7,8)	(6,2)
Impôts différés d'exploitation	(5,8)	(7,1)	(2,6)
Impôts de distribution	(0,2)	(0,2)	(0,2)
<b>TOTAL IMPÔTS</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(9,0)</b>

En France, les sociétés Le Carbone Lorraine SA, Carbone Lorraine Applications Électriques, Carbone Lorraine Composants, Carbone Lorraine Équipements Génie Chimique, Carbone Lorraine Corporate Services, Ferraz Shawmut SA, Ferraz Thermal Management, Ugimag, Ferroxdure, Polygraphite et AVO sont intégrées fiscalement.

Il existe aussi :

- › deux groupes d'intégration fiscale aux États-Unis, l'un regroupant Carbone Lorraine North America et ses filiales et l'autre rassemblant Ferraz Shawmut LLC et ses filiales ;

à compter du 30 juin 2008, suite à la restructuration juridique du périmètre US, un seul groupe d'intégration fiscale demeure ;

- › deux groupes d'intégration fiscale en Allemagne ;
- › un groupe d'intégration fiscale au Japon regroupant Carbone KK et Ferraz Shawmut Japon.

Le taux d'impôt du Groupe est de 30 % au 30 juin 2008 contre 32 % à fin juin 2007.

### EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPÔT

En millions d'euros	30 juin 2008
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>33,6</b>
Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies	(14,4)
<b>TOTAL CHARGES (PRODUITS) D'IMPÔTS</b>	<b>(14,4)</b>
<b>RÉSULTAT TAXABLE</b>	<b>48,0</b>
Taux d'impôt courant en France	34,4 %
(Charge) produit d'impôt théorique (résultat taxable x taux d'impôt courant en France)	(16,5)
Différence taux d'impôt France/juridictions étrangères	0,6
Opérations imposées à taux réduit	(1,1)
Différences permanentes	2,6
Effet de la limitation des impôts différés actifs	(1,0)
Autres	1,0
<b>(CHARGE) PRODUIT D'IMPÔT COMPTABILISÉ</b>	<b>(14,4)</b>

Les montants d'actifs et de passifs d'impôts différés présentés au bilan sont les suivants :

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Actifs d'impôt différé	16,8	21,6	24,0
Passifs d'impôt différé	(4,7)	(3,1)	(2,1)
<b>POSITION NETTE</b>	<b>12,1</b>	<b>18,5</b>	<b>21,9</b>

L'évolution des impôts différés à fin juin 2008 est détaillée ci-dessous :

<i>En millions d'euros</i>	juin 2008	Résultat	Autres	Conversion	Décembre 2007
Provisions pour avantages du personnel	7,7	0,1	0,2	(0,2)	7,6
Provisions pour restructuration	0,0	(0,2)			0,2
Amortissement des immobilisations	(14,8)	(0,5)		1,0	(15,3)
Provisions réglementées	(3,0)	0,3	(0,1)		(3,2)
Incidence des déficits	9,0	(7,3)		(0,2)	16,5
Pertes de valeur	0,1	(0,5)			0,6
Autres	13,1	2,3	(0,3)	(1,0)	12,1
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS AU BILAN - POSITION NETTE</b>	<b>12,1</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>18,5</b>

\* (- passif/+ actif).

Les impôts différés actifs ont été reconnus compte tenu de leur recouvrabilité ; les principaux pays concernés sont la France, l'Allemagne et les États-Unis.

Compte tenu des modalités de recouvrement de l'impôt différé, les impôts différés actifs sur les déficits de la société brésilienne n'ont pas été comptabilisés.

## Note n° 21 RÉSULTAT PAR ACTION

Le calcul des résultats de base et dilué par action est présenté ci-dessous :

	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Numérateur Résultat net pour le calcul du résultat de base par action (résultat net de l'exercice)	33,1	15,4	18,9
Dénominateur Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat de base par action	14 246 815	14 239 519	14 124 656
Effets des actions ordinaires dilutives : - options non exercées	424 595	405 094	322 055
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat dilué par action	14 671 410	14 644 613	14 446 711
Résultat de base par action (euros)	2,33	1,08	1,34
Résultat dilué par action (euros)	2,26	1,05	1,31

## Note n° 22 DIVIDENDES

Au titre de l'exercice 2006, un dividende de 0,85 euro par action, soit un montant global de 11,8 millions a été payé en mai 2007 aux actionnaires.

Au titre de l'exercice 2007, un dividende de 0,85 euro par action, soit un montant global de 12,2 millions d'euros a été payé en mai 2008 aux actionnaires.

## Note n° 23 CONTRATS DE LOCATION

### 1 - CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT

Valeur nette comptable par catégorie d'actifs

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Constructions	0	0	0,1

### 2 - CONTRATS DE LOCATION SIMPLE EN TANT QUE PRENEUR

Échéancier des paiements minimaux

En millions d'euros	Total au 30 juin 2008	< à 1 an	> à 1 an	dont à 5 ans ou plus
Paiements minimaux	9,9	3,6	6,3	0,5

Les paiements minimaux représentent le montant des loyers immobiliers futurs certains jusqu'à l'échéance des baux avant éventuels renouvellements. Les contrats de baux ne contiennent pas de clause relative à des restrictions d'endettement ou de paiement de dividendes.

## Note n° 24 INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

Le Carbone Lorraine SA est une société holding qui a pour vocation la gestion des titres de participation, l'activité de financement du Groupe et la facturation de prestations liées aux immobilisations incorporelles et corporelles détenues par le Carbone Lorraine SA.

La société le Carbone Lorraine SA fait partie du groupe Carbone Lorraine qui comprend 92 sociétés consolidées et non consolidées, réparties dans 35 pays.

Les transactions entre les sociétés consolidées du Groupe sont éliminées.

### 1 - RELATIONS AVEC LES SOCIÉTÉS NON-CONSOLIDÉES

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec les sociétés non consolidées s'élève à 8,1 millions d'euros à fin juin 2008 (10,2 millions d'euros en juin 2007).

Au 30 juin 2008, les management fees et les frais administratifs facturés aux sociétés non consolidées par le Groupe (et venant en diminution des frais administratifs centraux) s'élèvent à 0,1 million d'euros (0,1 million d'euros en juin 2007).

Au 30 juin 2008, les créances d'exploitation du Groupe sur les filiales non consolidées s'élèvent à 4,8 millions d'euros et les passifs d'exploitation à 0,3 million d'euros.

Au 30 juin 2008, les prêts en compte-courant consentis aux sociétés non consolidées par Le Carbone Lorraine SA s'élèvent à 0,1 million d'euros (0,1 million d'euros en juin 2007).

### 2 - RÉMUNÉRATIONS DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS (COMITÉ DIRECTEUR DONT LE P-DG)

En millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Salaires, bonus, avantages en nature et jetons de présence	1,2	1,2
Charges comptabilisées du régime de retraite sur-complémentaire <sup>(1)</sup>	0,7	0,2
Autres avantages à long terme	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>

(1) Les membres du Comité directeur, y compris le Président-Directeur Général, bénéficient d'un régime de retraite sur-complémentaire. Lors du Conseil d'administration du 25 juillet 2007, ce régime a été modifié comme suit :

Sous condition de présence dans le Groupe au jour du départ à la retraite, le régime garantit un sur complément de retraite plafonné en fonction de l'ancienneté de 10 % à 20 % de la rémunération de référence (salaire de base des 3 dernières années plus rémunération variable fixée forfaitairement à 50 % du bonus maximum). L'engagement actuariel a été évalué au 30 juin 2008 à 5,2 millions d'euros (5,0 millions d'euros au 31 décembre 2007).

Par ailleurs une charge complémentaire a été enregistrée du fait du départ en retraite d'un membre du Comité directeur à une date antérieure à celle initialement prévue.



Les membres du Comité directeur ne bénéficient d'aucun autre avantage à long terme.

Par ailleurs, ont été attribués aux membres du Comité directeur (y compris le P-DG) les « Paiements fondés sur des actions » suivants :

- › stock-options : 75 000 options de souscription d'actions ont été attribuées au Comité directeur (y compris le P-DG) en 2007 :

Plan 2007 tranche 11	
Date du Conseil d'administration	25 juillet 2007
Nombre total d'actions attribuées	75 000
Prix de souscription	57,24
Point de départ d'exercice des options	juillet 2011
Date d'expiration	juillet 2017

- › actions gratuites : voir tableau de l'historique des attributions au Comité directeur (y compris le P-DG) ci-dessous.

Plan 2005 tranche 1	
Date du Conseil d'administration	30 juin 2005
Nombre total d'actions attribuées	15 300
Cours de l'action à la date d'attribution	39,25
Date d'attribution définitive (fin de la période d'acquisition)	1 <sup>er</sup> juillet 2007
Date de cessibilité (fin de la période d'indisponibilité)	1 <sup>er</sup> juillet 2009

Aucune action gratuite n'a été attribué au Comité directeur sur le plan 2008.

## Note n° 25 ENGAGEMENTS HORS BILAN

### A - ENGAGEMENTS FINANCIERS ET PASSIFS

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
<b>Engagements reçus</b>			
Avals et cautions	0,1	0,3	0,3
Autres engagements reçus	1,9	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Engagements donnés</b>			
Dettes et engagements garantis par des sûretés réelles	0,3	0,3	0,3
Cautions et garanties de marché	13,8	10,6	9,9
Garanties de paiement sur acquisition			
Autres garanties	43,5	43,7	62,1
Autres engagements donnés	3,8	1,1	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>61,4</b>	<b>55,7</b>	<b>73,1</b>

Le tableau ci-dessus rassemble les engagements hors bilan du Groupe.

#### Nature

Le poste le plus important, d'un montant de 43,5 millions d'euros, est celui des autres garanties qui inclut une garantie de 24,5 millions d'euros (43 millions d'euros à l'origine) émise au bénéfice de la Commission européenne, et résultant de l'amende infligée en 2003 par la Commission européenne pour laquelle le Groupe est toujours en procédure d'appel devant le

Tribunal de Première Instance des Communautés Européennes. Cette garantie a permis au Groupe de surseoir au paiement de l'amende pendant la durée de la procédure. Ce poste inclut également une garantie de 16 millions d'euros couvrant les utilisations quotidiennes maximales des filiales dans le cadre du cash-pooling européen.

### Maturité

Les engagements hors bilan d'une échéance supérieure à 1 an s'élèvent à 21,8 millions d'euros. Ils incluent la garantie liée au *cash-pooling* européen de 16 millions d'euros qui reste en vigueur tant que les accords de *cash-pooling* existent. Les « garanties de marché » sont généralement inférieures à 1 an, mises à part quelques garanties de marché dont la durée n'excède pas 3 ans. La garantie pour la Commission européenne de 24,5 millions d'euros a pour échéance décembre 2008. Cette échéance est éventuellement prorogable avec l'accord des banques garantes en fonction de la date de décision du tribunal.

### Contrôle

Dans le cadre de l'organisation du contrôle interne du Groupe, les sociétés du Groupe ne sont pas habilitées à réaliser des opérations pouvant donner lieu à des engagements hors bilan sans approbation de la Direction financière du Groupe et, le cas échéant, du Président-Directeur Général ou du Conseil d'administration. Certaines sociétés du Groupe ont toutefois la possibilité d'émettre, sans accord préalable et dans le cadre

normal de leur activité, des garanties de marché d'un montant inférieur à 150 000 euros et d'une durée inférieure à 2 ans. Ces garanties sont mentionnées dans les documents remplis par les sociétés dans le cadre de la procédure de consolidation des comptes.

À la connaissance de la Société, il n'a pas été omis d'engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

### B - CLAUSE DE RÉSERVE DE PROPRIÉTÉ

Néant.

### C - DROIT INDIVIDUEL À LA FORMATION

En France, les salariés bénéficient d'un droit individuel à la formation. Celui-ci n'a pas fait l'objet d'une provision, le Groupe ne disposant pas du recul nécessaire pour l'évaluer de manière fiable.

## Note n° 26 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

---

Le 3 juillet 2008, Carbone Lorraine a pris une participation majoritaire dans le capital de la société chinoise Zhejiang Mingrong Electrical Protection. Avec cette opération, le Groupe – par sa filiale de protection électrique Ferraz Shawmut – devient leader du marché chinois des fusibles appareillages pour fusibles.

Carbone Lorraine a signé le 30 juillet 2008 un crédit syndiqué multi-devises de 350 millions de dollars d'une maturité de 5 ans en remplacement du précédent crédit syndiqué de 220 millions de dollars signé en décembre 2004 et ayant pour échéance décembre 2009.

## Note n° 27 ARRÊTÉ DES COMPTES

---

Les états financiers consolidés intermédiaires établis à la date du 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'administration dans sa séance du 28 août 2008.



# 4

# 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 Le Carbone Lorraine S.A. relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 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 du 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.

## 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.

Les Commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 28 août 2008

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Jean-Paul Vellutini  
Associé

Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2008

Deloitte & Associés

Alain Penanguer  
Associé





5

# Attestation du Responsable

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-joint 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.

Paris, le 13 octobre 2008

Claude Cocozza

Président du Conseil d'administration





Carbone Lorraine • Immeuble La Fayette • 2, place des Vosges  
92400 Courbevoie La Défense 5