PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

AXORYS

(anciennement Euraltech)
Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 24 698 208,42 €.
Siège social : 4, avenue de l'atlantique, Parc d'activités des Ulis, 91 955 Courtaboeuf.
352 919 054 R.C.S. Evry.

A. — Rapport d'activité.

A compter du 1er octobre 2006, la société-mère Euraltech S.A. a changé de nom pour devenir Axorys S.A. Cependant, le rapport d'activité portant sur les comptes au 30 juin 2006, l'ancienne dénomination Euraltech est utilisée au sein du présent document.

Activité.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'élaboration des comptes du premier semestre 2006 sont identiques à ceux appliqués dans les comptes consolidés au 31 décembre 2005 et sont en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards). Comparée au 30 juin 2005, aucune évolution significative du périmètre n'est intervenue.
Au cours du premier semestre 2006, le chiffre d'affaires du groupe s'est élevé à 58,8 M€ en diminution de 9,5 % par rapport au 65,0 M€ du premier semestre 2005. Comme annoncé en début d'année, le premier semestre a été altéré par le niveau du carnet de commande au 1er janvier 2006. Il a également souffert du ralentissement du rythme des commandes, mais il a permis d'apurer un carnet de commandes pris avec des marges tendues.
Le chiffre d'affaires du Pôle Système est de 39,2 M€ pour 43,6 M€ budgété, soit un retard de 10 %. Le chiffre d'affaires a été pénalisé par la résolution de nombreux litiges apparus en 2005 auxquels a dû faire face la nouvelle Direction dès son arrivée. Ils ont généré chez le principal client des reports de décision ou des décisions en faveur de concurrents. Ces reports conjugués avec le ralentissement du rythme des investissements chez les deux constructeurs français ont engendré le décalage de nombreux projets. Ce manque d'activité et les restructurations du premier semestre ont pesé sur la rentabilité du Pôle.
Le chiffre d'affaires du Pôle Services est de 20 M€ pour 18,7 M€ budgété. Ceci est du à un bon carnet de commandes au 1er janvier 2006 et à un bon niveau de commandes au premier semestre. Les pertes importantes sur une très grosse affaire gérée par la filiale luxembourgeoise Cotulux ont contribué à la perte au premier semestre 2006.
Le résultat opérationnel consolidé au 30 juin 2006, est de – 3,7 M€ pour – 11,2 M€ au premier semestre 2005 ou – 3,8 M€ avant la dépréciation à hauteur de – 7,4 M€ des écarts d'acquisition comptabilisée au 30 juin 2005. La diminution de 6,2 M€ des recettes a été absorbée par la réduction des charges d'exploitation, malgré le coût des restructurations encore supportées au premier semestre 2006 et la dégradation de certains chantiers 2005 achevés au premier semestre 2006.
Les charges financières nettes s'élèvent à – 0,8 M€ au 30 juin 2006 par rapport à – 0,7 M€ au 30 juin 2005. Les charges d'intérêts ont baissé mais une perte de change a été enregistrée suite à la dévaluation de la livre turque.
Une charge d'impôt de 0,5 M€ a été comptabilisée au 30 juin 2006 constituée principalement par la désactivation des impôts différés des filiales du Pôle Systèmes. Au premier semestre 2005, cette désactivation avait été de 2,4 M€.
Par conséquent, le résultat net du groupe s'élève à – 5 M€ au 30 juin 2006, contre – 15,1 M€ au 30 juin 2005.

Faits marquants.

Depuis le début de l'année 2006, le groupe a entamé un énorme chantier de mutation. D'une fédération de PME, le groupe s'est transformé en une entité concentrée sur son coeur de métier, la conception, la réalisation et la maintenance de lignes de production automatisées.
Après avoir au cours du premier semestre 2006 mené un plan de restructuration des activités, mis en commun les moyens d'études et de réalisation, renforcé les filiales dans les pays de l'Est, créé un centre de recherche et développement en Espagne et défini un plan stratégique pour les trois années à venir, le Groupe a procédé fin juin 2006 a une augmentation de capital de 25 M€ afin de reconstituer ses fonds propres et de renforcer sa structure de bilan.
Les autres principaux évènements intervenus au cours du premier semestre sont les suivants :
— En date du 30 mars 2006, Messieurs Riera, Jorge et Thinet ont démissionné du Directoire. Monsieur Pirlot, directeur du développement du groupe a été nommé au Directoire.
— L'assemblée générale du 26 mai 2006 a nommé Monsieur Riera au conseil de surveillance.
— En date du 15 février 2006, un litige client d'un montant de 3 M€ a fait l'objet d'un accord transactionnel qui permet d'étaler sur 3 ans son paiement. Ce montant était intégralement provisionné dans les comptes à fin 2005.
— A compter du 1er janvier 2006, il a été procédé à la Transmission Universelle du Patrimoine d'ETM dans Euraltech TI, et de Macri Boussard dans Aic-Egimo qui a pris la dénomination de Macri. Le retraitement de ces opérations internes est sans conséquence sur les capitaux consolidés.
A titre d'évènements post clôture, l'assemblée générale du 13 septembre 2006 d'Euraltech SA a décidée les changements suivants :
— Le capital social d'Euraltech SA a été porté à 24 698 208 € par prélèvement d'un montant de 23 549 454 € sur la prime d'émission.
— Le Siège social a été transféré à Courtaboeuf, 4, avenue de l'Atlantique, Parc d'activités Les Ulis 91955.
— La dénomination de la société devient Axorys S.A. à compter du 1er octobre 2006.

Perspectives.

Le ralentissement du rythme des investissements chez les principaux clients et les perturbations inhérentes au plan de restructuration ont fait chuter plus fortement que prévu les commandes au premier semestre. Le dernier trimestre devrait voir une reprise des commandes dont l'effet sur le chiffre d'affaires sera limité, avec le risque que le redémarrage des investissements ne soit décalé sur 2007.
Dans cet environnement difficile, Euraltech prévoit de terminer l'année avec un chiffre d'affaires consolidé en retrait de -13% à périmètre constant au lieu des -5% prévus. Le coût des restructurations ayant principalement affecté le premier semestre 2006, le résultat opérationnel du deuxième semestre devrait bénéficier de la réduction des charges d'exploitation.

La diversification des clients est en cours. Une filiale a été créée en octobre 2006 aux Etats-Unis et une en Allemagne. La croissance externe ne pourra se faire qu'après la cession du Pôle services qui pourrait intervenir avant la fin de l'année.
Des actions sont en cours pour la cession des 30% de participation détenus dans deux sociétés au Brésil. Ce désengagement devrait être fait avant la fin de l'année.
Le regroupement juridique des différentes structures du Pôle systèmes se poursuit et devrait être effectif au 1er janvier 2007.

Résultats de la société mère Euraltech.

(En K€)	06/2006	06/2005
Chiffre d'affaires	1 483	1 977
Résultat opérationnel	-58	-166
Résultat financier	-115	-7 452
Résultat net	-246	-8 299

Le chiffre d'affaires est principalement constitué de prestations de services et de facturations « boîtes aux lettres » au profit des filiales du groupe.
Le résultat financier au premier semestre 2005 était principalement constitué d'une dotation aux provisions pour dépréciation des titres d'une filiale.

B. — Comptes consolidés au 30 juin 2006.

I. — Bilan au 30 juin 2006.

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	30/06/2006	31/12/2005
Écarts d'acquisition	1	16 461	16 461
Immobilisations incorporelles	2	285	306
Immobilisations corporelles	3	6 977	7 336
Participations dans les entreprises associées		0	0
Actifs financiers non courants	4	3 342	4 483
Actifs d'impôt différés		226	665
Actifs non courants		27 291	29 250
Stocks	6	2 064	1 805
Clients	7	37 813	44 771
Montant brut à recevoir des clients sur contrats de constructions	8	18 345	17 201
Actifs financiers courants	4	9 749	2 364
Autres actifs courants	9	8 704	10 066
Trésorerie et équivalents	10	2 738	3 279
Actifs courants		79 413	79 486
Actifs non courants destinés à être cédés		0	0
Total actif		106 704	108 737

Passif	Notes	30/06/2006	31/12/2005
Capital	11	1 149	28 929
Prime d'émission		23 943	20 902
Réserves et résultat part du groupe		-5 040	-49 582
Capitaux propres (part du groupe)		20 052	249
Intérêts minoritaires		11	14
Capitaux propres		20 063	263
Emprunts	12	9 337	12 902
Provisions pour retraite et autres avantages assimilés	14	1 188	1 303
Autres provisions non courantes	13	3 051	2 850

Autres passifs financiers non courants	12	1 755	11 021
Passifs d'impôt différés		0	25
Passifs non courants		15 331	28 102
Passifs liés aux actifs non courants destinés à être cédés		0	0
Passifs financiers courants	12	16 906	13 321
Provisions part courante	13	2 376	8 426
Fournisseurs		28 640	31 314
Montant brut dû aux clients sur contrats de constructions	8	2 541	3 869
Autres passifs courants	15	20 847	23 442
Passifs courants		71 310	80 372
Total passif		106 704	108 737

II. — Comptes de résultat .

(En milliers d'euros.)

	Note	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Chiffre d'affaires	17	58 769	64 985	130 957
Autres revenus des activités ordinaires		137	183	485
Coûts des biens et services consommés		-41 654	-45 639	-93 244
Charges de personnel		-21 800	-21 573	-43 187
Impôts et taxes		-1 192	-1 198	-2 395
Amortissements et dépréciations		2 397	-1 242	-14 086
Dépréciations suite aux tests de valeur		0	-7 403	-7 403
Autres produits et charges opérationnelles		-395	712	467
Résultat opérationnel des activités maintenues	16	-3 739	-11 175	-28 405
Coût de l'endettement financier	20	-691	-775	-1 368
Autres charges financières nettes	20	-131	82	52
Quote-part dans le résultat net des entités associées		0	-94	-94
Résultat avant impôt des activités maintenues		-4 561	-11 962	-29 814
Impôts sur les résultats		-463	-3 146	-4 379
Résultat après impôt des activités maintenues		-5 024	-15 108	-34 194
Résultat relatif aux activités abandonnées ou en cours de cession		0		0
Résultat de l'exercice		-5 024	-15 108	-34 194
Dont quote-part groupe		-5 022	-15 112	-34 197
Dont quote-part des minoritaires		-2	4	3
Résultat net (part groupe) par action en euros	11.4	-0,23	-0,80	-1,81
Résultat net (part groupe) dilué par action en euros	11.4	-0,23	-0,80	-1,81

III. — Variation des capitaux propres.

(En milliers d'euros)

	Capital	Prime liée au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Écarts de conversion	Total capitaux propres part du groupe	Total capitaux propres hors groupe	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2004	28 929	20 902	-320	-15 145	201	34 567	42	34 610
Résultat				-34 197		-34 197	3	-34 194
Écarts de conversion					-121	-121		-121
Variation de périmètre							-32	-32

Capitaux propres au 31 décembre 2005	28 929	20 902	-320	-49 341	80	250	13	263
Variation de capital et de la prime liée au capital (1)	-27 780	3 042		49 451		24 713		24 713
Résultat			110	-5 132		-5 022	-2	-5 024
Écarts de conversion					39	39		39
Dividendes versés								
Variation de juste valeur des instruments financiers								
Variation des actions propres			70			70		70
Variation de périmètre								
Capitaux propres au 30 juin 2006	1 149	23 944	-140	-5 022	119	20 050	11	20 063

(1) La variation du capital et de la prime liée au capital est détaillée ci-dessous (voir par ailleurs note 11) :

	Capital	**Prime**
Situation au 31 décembre 2005	28 929	20 902
Augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission selon décision AGE du 26 mai 2006	20 714	-20 714
Augmentation de capital par incorporation de la prime de fusion selon décision AGE du 26 mai 2006	188	-188
Augmentation de capital par incorporation des réserves réglementées selon décision AGE du 26 mai 2006	266	
Réduction de capital par incorporation des résultats antérieurs selon décision AGE du 26 mai 2006	-49 717	
Augmentation de capital selon décision du directoire du 29 juin 2006	769	24 231
Imputation des frais d'émission sur la prime d'émission		-287
	-27 780	3 042
Situation au 30 juin 2006	1 149	23 944

IV. — Tableaux des flux de trésorerie.

(En milliers d'euros.)

	S1 2006	**S1 2005**	**31/12/2005**
Résultat net	-5 024	-15 107	-34 194
Parts dans les résultats nets des entreprises associées	0	94	94
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-2 110	8 092	18 534
Profits nets sur cessions d'éléments d'actifs	47	336	552
Impôts différés	414	2 393	3 341
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	0	0	0
Marge brute d'autofinancement (A)	-6 673	-4 192	-11 673
Variation des stocks	-270	72	647
Variation des créances d'exploitation	10 479	5 330	20 360
Variation des dettes d'exploitation	-9 670	-115	-8 067
Variation nettes des autres dettes et créances liés à l'activité	-501	-1 306	-94
Variation du besoin en fonds de roulement (B)	38	3 981	12 846
Flux de trésorerie sur activité a = (A+B)	-6 635	-211	1 173
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-79	-14	-75
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-384	-415	-960
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	0	0	-7
Acquisitions de titres de participation non consolidés	0	-1	-15
Cessions d'immobilisations corporelles	27	50	347
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	0	0	16

Cessions d'autres immobilisations financières	70	16	91
Encaissements liés aux contrats de location financement	1 134	1 079	2 185
Variation nette des prêts et créances	30	-1	-91
Flux de trésorerie sur investissement (b)	798	714	1 491
Remboursements des emprunts bancaires	-2 545	-2 606	-3 771
Remboursements des dettes de location financement	-1 210	-1 290	-2 534
Variation nette du compte courant P2C Investissements	8 663	1 355	7 199
Variation nette des autres passifs financiers (1)	-808	123	-149
Flux de trésorerie sur financement (c)	4 100	-2 418	745
Incidence de la variation des taux de change	-48		7
Reclassement de la trésorerie d'ouverture (2)		2 505	2 505
Variation de trésorerie (d) = (a) + (b) + (c)	-1 785	589	5 921
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture (e)	-3 916	-9 837	-9 837
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (d) + (e)	-5 701	-9 248	-3 916

(1) Dont 800 K€ de remboursement au titre d'un échéancier de paiement obtenu dans le cadre d'un litige fournisseur.
(2) Correspond à l'impact du reclassement de la trésorerie négative en emprunt consécutivement à la signature le 5 mars 2005 d'un accord de conversion de la ligne de découvert bancaire en dette moyen terme.

Informations générales.

Euraltech SA et ses filiales interviennent dans le secteur de l'ingénierie et des biens d'équipements.
Le Groupe opère principalement dans les pays de la zone euro. Euraltech SA est une société anonyme, cotée à la Bourse de Paris (Euronext Compartiment C) enregistrée et domiciliée en France.
Son siège social est situé, 4, avenue de l'Atlantique, Les Ulis, Courtaboeuf (91 955).
Les états financiers consolidés semestriels ont été arrêtés le 20 octobre 2006 par le Directoire.
Sauf indication particulière les informations financières sont exprimées en milliers d'euros.

1. Principes et méthodes comptables appliqués. — Les états financiers du groupe Euraltech arrêtés au 30 juin 2006 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) et applicable à cette date.
Les principes et méthodes comptables retenus pour l'élaboration des comptes du premier semestre 2006 sont identiques à ceux appliqués dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005.
Les comptes intermédiaires au 30 juin 2006 sont établis selon les principes de la norme IAS 34« Information financière intermédiaire » qui autorise à présenter une sélection de notes annexes.
Les nouvelles normes et interprétations obligatoires en 2007 ou 2008 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 30 juin 2006.

Estimations et jugements : La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges et les informations relatives aux éléments d'actif et de passif éventuels. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances et certaines hypothèses concernent le futur.
Les estimations comptables qui en découlent peuvent, par définition, ne pas être équivalentes aux résultats effectifs se révélant ultérieurement.
Pour Euraltech, les estimations et les hypothèses risquant d'entraîner un ajustement de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours des périodes futures portent sur les dépréciations estimées des écarts d'acquisition et l'estimation des revenus et des résultats sur les affaires à l'avancement.

2. Evolution du périmètre de consolidation. — Aucune évolution significative du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2006.
La société Macri Boussard a fait l'objet a effet du 1er janvier 2006 d'une transmission universelle de patrimoine au profit de la société AIC-Egimo devenue Macri SA – cette opération de restructuration interne a été sans conséquence sur les comptes consolidés.
La société ETM a fait l'objet a effet du 1er janvier 2006 d'une transmission universelle de patrimoine au profit de la société Euraltech TI – cette opération de restructuration interne a été sans conséquence sur les comptes consolidés.

V. — Notes Relatives aux états financiers consolidés.

Note 1. — Ecart d'acquisition.

La variation de l'écart d'acquisition au cours de la période est présentée ci-dessous :

	Valeur brute	**Dépréciations suite aux tests de perte de valeur**	**Valeur nette**
Valeurs au 31 décembre 2005	25 071	-8 610	16 461
Acquisitions	0	0	0
Cessions	0	0	0
Dépréciations suite à test de valeur	0	0	0
Autres variations	0	0	0
Valeurs au 30 juin 2006	25 071	-8 610	16 461

La ventilation de l'écart d'acquisition par secteurs d'activités est présentée ci-dessous :

Activités	Valeur brute	Dépréciations suite aux tests de perte de valeur	Valeur nette
Systèmes	18 786	-8 610	10 176
Services	6 285	0	6 285
Valeurs au 30 juin 2006	25 071	-8 610	16 461

	Valeur brute	Dépréciations suite aux tests de perte de valeur	Valeur nette
Systèmes	18 786	-8 610	10 176
Services	6 285	0	6 285
Valeurs au 31 décembre 2005	25 071	-8 610	16 461

Suite aux tests de pertes de valeurs réalisés au 30 juin 2006 aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'a été comptabilisée au cours du 1er semestre 2006.

Note 2. — Immobilisations incorporelles.

Les variations de la période des immobilisations incorporelles sont présentées ci-dessous :

	Frais de développement (1)	Logiciels et autres	Total
Valeurs brutes à l'ouverture	89	2 784	2 873
Acquisitions	0	79	79
Cessions	0	-63	-63
Variations de périmètre	0	0	0
Ecart de conversion	0	-3	-3
Autres variations	0	13	13
Valeurs brutes à la clôture	89	2 809	2 898
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture	-35	-2 533	-2 567
Amortissements	-15	-82	-97
Dépréciations suite à tests de valeur	0	0	0
Cessions	0	63	63
Variations de périmètre	0	0	0
Écart de conversion	0	1	1
Autres variations	0	-13	-13
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture	-49	-2 564	-2 614
Valeurs nettes ouverture	54	251	306
Valeurs nettes clôture	40	245	285
Dont données en garantie de dettes financières (ouverture)	0	0	0
Dont données en garantie de dettes financières (clôture)	0	0	0

(1) Il s'agit de frais de développement générés en interne afférents à des projets respectant les critères d'activation prévus par la norme IAS 38.

Au 30 juin 2006 les coûts activés concernent essentiellement 3 projets chez Euraltech TI.
Aucune activation de coûts de développement n'a été constatée sur le 1er semestre 2006.

Note 3. – Immobilisations corporelles.

3.1. Variations des immobilisations corporelles. — Les variations de la période des immobilisations corporelles sont présentées ci-dessous :

	Terrains	Constructions	Immeubles de placement	Installations, matériels et outillages	Autres (1)	Total
Valeurs brutes à l'ouverture	649	8 749	56	2 759	8 624	20 837
Acquisitions	4	0	0	127	252	383
Cessions	0	0	0	-103	-139	-242
Variations de périmètre	0	0	0	0	0	0
Écart de conversion		-19			-19	-38
Autres variations		41		-41	0	0
Valeurs brutes à la clôture	652	8 772	56	2 742	8 718	20 940
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture		-4 316		-2 151	-7 035	-13 502
Amortissements		-229		-125	-347	-701
Dépréciations suite à test de valeur					0	0
Cessions		0		103	130	233
Ecart de conversion				3	3	7
Autres variations		-20		-3	23	0
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture	-0	-4 565	0	-2 173	-7 227	-13 963
Valeurs nettes ouverture	649	4 433	56	608	1 589	7 336
Valeurs nettes clôture	652	4 207	56	571	1 492	6 979
Dont données en garantie de dettes financières (ouverture)	0	0	0	0	0	0
Dont données en garantie de dettes financières (clôture)	0	0	0	0	0	0

(1) Les autres immobilisations corporelles sont constituées de matériel de transports, de matériel de bureau et informatique et d'outillage

3.2. Immobilisations corporelles en location financement. — Le détail des actifs corporels faisant l'objet d'un contrat de location financement est présenté ci-dessous :

	Terrains	Constructions	Autres	Total
Valeur brute ouverture	343	3 902	705	4 950
Acquisitions	0	0	0	0
Cessions	0	0	0	0
Variations de périmètre	0	0	0	0
Autres	0	0	50	50
Valeur brute clôture	343	3 902	755	5 000
Dépréciations et amortissements cumulés à l'ouverture	0	-1 682	-728	-2 410
Amortissements	0	-86	-22	-108
Cessions	0	0	0	0
Variations de périmètre				0
Autres				0
Dépréciations et amortissements cumulés à la clôture	0	-1 768	-750	-2 518
Valeurs nettes ouverture	343	2 219	-23	2 539
Valeurs nettes clôture	343	2 133	5	2 481

Note 4. — Actifs financiers (hors équivalent de trésorerie).

Les variations de la période des actifs financiers non courants sont présentées ci-dessous :

	31/12/2005	Acquisitions	Cessions	Variation nette	Variation juste valeur	30/06/2006
Actifs financiers disponibles à la vente (1)	326	-0	-3	0	3	326
Prêts et créances (2)	4 157	0	0	-1 141	0	3 016
Actifs financiers non courants	4 483	-0	-3	-1 141	3	3 342

(1) Les actifs financiers disponibles à la vente se composent comme suit :

	Juste valeur au 30/06/2006	Juste valeur au 31/12/2005
Gie QS et Svfm	NS	NS
Macri Tanax Slovaquie (a)	2	5
M2M (b)	13	13
Titres disponibles à la vente avec juste valeur en capitaux propres	15	18
Cic sicav securite	311	308
Titres disponibles à la vente avec juste valeur en résultat	311	308
Total des titres disponibles à la vente(c)	326	326

(a) Compte tenu de son faible niveau d'activité au cours du premier semestre la société Macri Tanax Slovaquie n'a pas été consolidée – il est précisé que cette participation sera cédée au cours du second semestre 2006.
(b) M2M S.A. est détenue à 25 % par Euraltech SA. L'activité de M2M sur le premier semestre 2006 a été jugée non significative et les risques encourus par Euraltech SA limités à ses apports (Capital et comptes courants)
(c) La juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente correspond soit à leur valeur de marché soit leur coût d'acquisition net de dépréciation pour les titres non cotés.

(2) La ventilation des créances financières au 30 juin 2006 est présentée ci-dessous :

	Coût amorti 30/06/2006	Dépréciation	Valeur nette 30/06/2006	Valeur nette u 31/12/2005
Créances sur contrat de location financement - part non courante	2 088	0	2 088	3 217
Autres prêts et créances - part non courante	929	0	929	940
Total actifs financiers non courants	3 017	0	3 017	4 157
Créances sur contrat de location financement - part courante	2 292	0	2 292	2 296
Autres prêts et créances - part courante	45	0	45	68
Actionnaires - créances sur capital non libéré (1)	7 414	0	7 414	0
Total actifs financiers courants	9 751	0	9 751	2 364

(1) Le montant présenté dans cette rubrique correspond à la partie non libérée de l'augmentation de capital réalisée à la fin du premier semestre par Euraltech SA – cette créance concerne, à hauteur de 5 462 milliers d'euros, la souscription en numéraire des actionnaires à cette augmentation de capital (voir note 23 Evénements post-clôture).

Note 5. — Impôt sur les sociétés.

Sur la base des prévisions récentes de résultat pour l'exercice fiscal 2006, la charge d'impôt sur les bénéfices sera nulle pour la plupart des sociétés consolidées. Pour cette raison aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée sur la période pour les sociétés comprises dans le périmètre d'intégration fiscale d'Euraltech SA. La charge d'impôt différée comptabilisée au titre du premier semestre 2006 de 419 milliers d'euros correspond à une reprise d'impôts différés sur différences temporaires dont l'utilisation s'avère être improbable dans un proche avenir.
Il est par ailleurs rappelé, que le stock de déficits fiscaux reportables et imputables sur les bénéfices fiscaux futurs s'élevaient au 31 décembre 2005 à 29 976 milliers d'euros. Aucun impôt différé actif n'a été reconnu à ce titre dans les comptes consolidés du Groupe.
La désactivation des impôts différés actifs au 31 décembre 2005 comprenait une charge de 1 176 milliers euros qui aurait due être effectuée au 30 juin 2005 selon la réserve faite par les commissaires aux comptes dans leur rapport sur l'information semestrielle 2005. Les capitaux propres et le résultat net au 30 juin 2005 aurait dû être diminués de 1 176 milliers d'euros.

Note 6. — Stock.

	Valeur brute 30/06/2006	Dépréciation 30/06/2006 (2)	Valeur nette 30/06/2006	Valeur nette 31/12/2005
Matières premières	1 005	0	1 005	995
Autres (1)	1 857	-798	1 059	810
Total	2 862	-798	2 064	1 805

(1) Les autres stocks sont composés de produits finis et d'approvisionnement divers.
(2) Les dépréciations concernent à hauteur de 400 milliers d'euros une perte de valeur sur une machine spécifique en stock au 30 juin 2006 sans changement par rapport au 31 décembre 2005.

Aucune dépréciation sur les stocks n'a été enregistrée au cours du premier semestre 2006.

Note 7. — Comptes clients.

Le détail du compte clients et comptes rattachés est le suivant :

	Valeur brute 30/06/2006	Provisions 30/06/2006 (2)	Valeur nette 30/06/2006	Valeur nette 31/12/2005
Créances clients non escomptées ou non cédées	36 102	-3 954	32 148	38 935
Créances clients cédées (1)	4 922		4 922	4 517
Créances clients escomptées (1)	742		742	1 319
Total	41 766	-3 954	37 812	44 771

(1) Les sociétés du groupe ont ponctuellement recours à l'escompte ou à des cessions de créances (Dailly). Les créances escomptées et cédées ne sont pas « décomptabilisées », elles sont maintenues en créances au bilan jusqu'à la date de leur paiement sans recours.
(2) Une dotation nette pour dépréciations des comptes clients de 36 milliers d'euros a été comptabilisée en résultat au cours du premier semestre 2006.

Note 8. — Créances et dettes sur contrats de construction.

Le détail des créances et dettes relatives à l'activité des contrats est présenté ci-dessous :

	Valeur au 30/06/2006	Valeur au 31/12/2005
Coûts des contrats	123 600	120 899
Bénéfices - pertes comptabilisés	8 315	11 699
Facturations intermédiaires	-116 111	-119 266
Total	15 804	13 333
Montant brut à recevoir des clients sur contrats de constructions	18 345	17 201
Montant brut dû aux clients sur contrats de constructions	-2 541	-3 868
Total	15 804	13 333
Avances reçues dans le cadre de l'activité des contrats	761	336

Au 30 juin 2006, les montants comptabilisés au titre des retenues de garantie s'élèvent à 1 050 milliers d'euros.
Le montant des pertes à terminaison provisionnées au 30 juin 2006 est de 949 milliers d'euros contre 994 milliers d'euros au 31 décembre 2005.

Note 9. — Autres actifs courants.

Le détail des autres actifs courants est présenté ci-dessous :

	Valeur brute 30/06/2006	Dépréciation 30/06/2006	Valeur nette 30/06/2006	Valeur nette 31/12/2005
Créances sociales	102		102	102
Créances fiscales (1)	7 712	-651	7 061	8 446
Autres débiteurs (2)	1 585	-707	877	1 035
Charges constatées d'avance	667		667	483
Total	10 065	-1 358	8 706	10 066

(1) Les créances fiscales sont principalement constituées au 30 juin 2006 de créances de TVA.
Les dépréciations sur créances fiscales concernent au 30 juin 2006 des créances « crédit impôt recherche » pour 336 milliers d'euros et des créances d'IFA pour 315 milliers d'euros. Une reprise de provision sur créances fiscales (IFA) de 119 milliers d'euros a été comptabilisée en résultat au cours du premier semestre 2006 suite à un remboursement de l'administration.
(2) Les dépréciations sur autres créances concernent essentiellement les comptes courants des sociétés brésiliennes (650 milliers d'euros).

Note 10. — Trésorerie et équivalents.

La trésorerie et équivalents de trésorerie se décomposent comme suit :

	30/06/2006	31/12/2005
Liquidités (comptes courants bancaires et caisse)	2 725	3 265
Placements à moins de trois mois (1)	13	13
Découverts et concours équivalents	-8 439	-7 195
Total	-5 701	-3 916

(1) Les placements à court terme détenus par le Groupe sont essentiellement composés de SICAV de trésorerie détenues à des fins de transactions.

Ils sont valorisés à leur valeur de marché au 30 juin 2006

Note 11. — Capital social et actions.

11.1. Capital social et prime. — L'assemblée générale extraordinaire d'Euraltech SA en date du 26 mai 2006 a décidé de procéder à diverses opérations sur son capital social.
L'assemblée générale a décidé d'une part, que le capital social de la société, s'élevant à 28 928 964 €, divisé en 18 976 156 actions d'une valeur nominale de 1,52449 € chacune, soit porté à 50 097 052 € par incorporation d'une somme de 21 168 088 € prélevée sur le compte intitulé « primes d'émission » à concurrence de la somme de 20 713 855 €, sur le compte intitulé « prime de fusion et d'apports » à concurrence de la somme de 188 090 €, sur le compte intitulé « réserves règlementées » à concurrence de 266 136 €, figurant au passif du dernier bilan approuvé de la société, arrêté à la date du 31 décembre 2005. Cette somme de 21 168 088 € a été répartie entre toutes les actions existantes, de manière à porter la valeur nominale de chaque action de 1,52449 € à 2,64 €.
L'assemblée générale a décidé d'autre part de réduire le capital social de la Société d'une somme de 49 717 529 € pour le porter de la somme de 50 097 052 € à la somme de 379 523 € pour résorption, à due concurrence, des pertes cumulées apparaissant dans les comptes annuels du dernier exercice social clos le 31 décembre 2005. Suite à cette opération, les capitaux propres sociaux sont par conséquent supérieurs à la moitié du capital social. Cette réduction du capital social a été réalisée par voie de minoration de 2,62 € de la valeur nominale de chacune des 18.976.156 actions existantes au jour de l'Assemblée Générale, laquelle a été ramenée de 2,64 € à 0,02 €.
Le directoire de la société, sur délégation de l'assemblée générale, a décidé lors de sa réunion du 13 juin 2006 de procéder à une augmentation de capital par émission de 38 461 538 actions nouvelles au prix de 0,65 € par action nouvelle correspondant à une valeur nominale de 0,02 € et une prime d'émission de 0,63 € par actions nouvelles émises.
Au 30 juin 2006, à la suite de ces opérations, le capital social d'Euraltech SA, constitué de 57 437 694 actions, s'élève à 1 148 754 € et la prime d'émission correspondante à 24 230 760 €.
Les termes et conditions détaillés de l'augmentation de capital sont présentés dans le prospectus qui a reçu de l'Autorité des Marchés Financiers le visa n°06-0204 en date du 15 juin 2006.
Suite à ces opérations le nombre d'actions en circulation au 30 juin 2006 s'établit comme suit :

	30/06/2006	31/12/2005
Nombre d'actions ordinaires en circulation à l'ouverture (1)	18 899 600	18 899 600
Augmentation de capital	38 461 538	0
Amortissement de capital	0	0
Variations des actions propres	59 917	0
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la clôture (1)	57 421 055	18 899 600
Valeur comptable	0,02	1,52
Valeur de marché	0,67	0,77

(1) Actions émises diminuées des actions propres.

11.2. Actions propres. — Le nombre d'actions propres a évolué comme suit au cours du premier semestre 2006 :

	Nombre	Valeur (1)
Nombre d'actions propres au 31 décembre 2005	76 556	59
Acquisitions de l'exercice		
Cessions de l'exercice	-59 917	-48
Annulations de l'exercice		
Nombre d'actions propres au 30 juin 2006	16 639	11

(1) Correspond à la valeur nette comptable des actions propres dans les comptes individuels d'Euraltech SA.

11.3 Dividendes. — Les dividendes à payer par la société consolidante à ses actionnaires ne sont comptabilisés qu'après autorisation de l'assemblée générale. Aucun dividende n'a été voté par l'assemblée générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2005.

11.4. Résultat par action. — Le résultat par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net de l'exercice (part du groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions détenues par des sociétés du groupe.

	30/06/2006	31/12/2005
Résultat net Part du groupe (en milliers d'euros)	-5 022	-34 197
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	22 169 909	18 899 600
Résultat par actions (en euros)	-0,23	-1,81

Le résultat net dilué par action est calculé en prenant en compte les effets de tous les instruments en circulation potentiellement dilutifs, déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions détenues par des sociétés du groupe.
Le résultat net est corrigé afin d'éliminer la charge financière nette d'impôt correspondant aux instruments dilutifs. L'effet dilutif des options de souscription d'actions est calculé selon la méthode du rachat d'actions. Compte tenu des caractéristiques des options de souscription restantes au 30 juin 2006, le résultat dilué par action peut être considéré comme identique au résultat par action.

Note 12. — Passifs financiers.

12.1. Variation des passifs financiers. — Les variations des passifs financiers de la période sont présentées ci-dessous :

	31/12/2005	Augmentation	Diminution	Variation nette	Autres mouvements	30/06/2006
Emprunts auprès des établissements de crédit	12 087	0	-2 545	0	0	9 542
Dettes sur location financement	6 845	0	-1 210	0	0	5 635
Découverts bancaires et équivalents	7 195	0	0	1 244	0	8 439
Compte courant P2C Investissements (1)	10 874	8 663			-17 586	1 951
Autres passifs financiers (2)	244	0	-814	0	3 000	2 430
	37 245	8 663	-4 569	1 244	-14 586	27 997

(1) La variation de 17 586 milliers d'euros correspond à la souscription de l'actionnaire de référence P2C Investissement, par compensation partielle de son compte courant, à l'augmentation du capital social d'Euraltech SA (voir note 11) ;
(2) La variation de 3 000 milliers d'euros correspond à un reclassement d'un passif relatif à un litige avec un client présenté au 31 décembre 2005 en provisions. Ce passif a fait l'objet le 15 février 2006, d'un échéancier de règlement échelonné sur 3 ans.

12.2. Ventilation des passifs non courants et courants. — La ventilation des passifs financiers entre éléments courants et non courants est présentée ci-dessous :

	30/06/2006		
	Non courant	Courant	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 084	3 457	9 542
Dettes sur location financement	3 252	2 382	5 635
Sous-total emprunts	9 337	5 840	15 177
Découverts bancaires et Equivalents		8 439	8 439
Autres passifs financiers	1 755	2 626	4 381
Total Passifs financiers	11 091	16 906	27 997

	31/12/2005		
	Non courant	Courant	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	8 511	3 576	12 087
Dettes sur location financement	4 391	2 454	6 845
Sous-total emprunts	12 902	6 029	18 932
Découverts bancaires et Equivalents		7 195	7 195
Autres passifs financiers	11 022	98	11 119

Total Passifs financiers	23 923	13 321	37 245

12.3. Echéancier des emprunts :

	Échéance du nominal						
	2006	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**Au-delà**	**Total**
Emprunts auprès des établissements de crédits	1 029	3 311	3 052	2 150	0	0	9 542
Dettes sur location financement	1 242	2 168	1 406	232	245	342	5 635
Total	2 271	5 479	4 458	2 382	245	342	15 177

12.4. Ventilation des emprunts par nature de taux :

	30/06/2006			31/12/2005		
	Taux fixe	**Taux variable**	**Total**	**Taux fixe**	**Taux variable**	**Total**
Emprunts auprès des établissements de crédits	2 858	6 684	9 542	1 880	10 207	12 087
Dettes sur location financement	2 844	2 792	5 635	3 506	3 339	6 845
Total	5 702	9 476	15 177	5 386	13 546	18 932

12.5. Caractéristiques des principaux emprunts :

	Valeur au bilan au 30 juin 2006	**Juste valeur à l'émission**	**Devise d'émission**	**Échéance**	**Taux contractuel**
Emprunt CIAL chez Euraltech SA	3 861	9 000	EUR	30/06/09	Euribor 3 mois + 1 %
Emprunt SGM chez Euraltech TI	1 239	2 665	EUR	01/08/09	Euribor 3 mois + 1,25 %
Emprunt BECM chez Euraltech TI	1 239	2 670	EUR	01/08/09	Euribor 3 mois + 1,25 %
Emprunt BPL chez Euraltech TI	1 240	2 665	EUR	01/08/09	Euribor 3 mois + 1,25 %
Emprunt Société Générale chez Euraltech SA	1 562	2 500	EUR	05/12/08	Euribor 3 mois + 1,25 %
Autres non détaillés	401				
Emprunts auprès des établissements de crédit	9 542	19 500			
Contrat Becm chez Macri	1 947	3 744	EUR	01/10/08	Variable
Contrat Natexis BP chez Macri	1 557	3 000	EUR	01/06/08	5,57%
Contrat Crédit Agricole chez Macri	380	1 900	EUR	01/03/07	4,90%
Contrat Becm chez Euraltech TI	226	607	EUR	01/06/08	Variable
Autres non détaillés	1 525				
Dettes sur location financement	5 635	9 251			

En l'absence d'instruments dérivés de couverture de taux, aucune information n'est communiquée à ce titre au 30 juin 2006.

12.6. Endettement net. — L'endettement financier net présenté ci-dessous correspond aux emprunts et soldes créditeurs de banques diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

	30/06/2006	**31/12/2005**
Emprunts	-15 176	-18 931
Découverts bancaires	-8 439	-7 195
Trésorerie et équivalents trésorerie	2 738	3 279
Endettement net	-20 877	-22 847

12.7. Clauses de remboursements anticipés (covenants). — Les emprunts bancaires souscrits au cours de l'exercice 2002 (pour le financement des acquisitions Macri et Cotumer), comportent des clauses usuelles d'exigibilité anticipée à savoir :
— Non paiement à son échéance par l'emprunteur de tout montant dû en principal ;
— L'emprunteur cesse ou suspend ses activités, volontairement ou non, est en situation de cessation de paiements ;

— L'une quelconque des informations fournies par l'emprunteur ou l'une quelconque des déclarations et garanties se révèle substantiellement inexacte au moment où elle est faite ;
— La survenance de tout évènement défavorable significatif.
Au cours de l'année 2005, la ligne de découvert de 2,5 M€ d'Euraltech SA a été convertie en emprunt d'une durée de 4 ans auprès de la Société Générale, cet emprunt comporte des covenants financiers portant sur les comptes consolidés annuels : dettes financières Moyen – Long terme < 70% des capitaux propres, EBE / CA> 1%.

Note 13. — Provisions.

Le détail des provisions est présenté ci-dessous :

	Litiges clients	Litiges fournisseurs	Litiges sociaux	Restructuration (1)	Autres (2)	Total
Valeurs au 31 décembre 2005	6 280		189	4 081	726	11 276
Reclassement ouverture	-1 586	832	585	203	-34	0
Dotations		9	275	12	8	304
Utilisations	-135	-172	-36	-1 703	-70	-2 116
Reprises				-1 036		-1 036
Variations de périmètre						0
Écart de conversion						0
Autres variations	-3 000					-3 000
Valeurs au 30 juin 2006	1 559	669	1 013	1 557	630	5 427
Dont part courante	0		189	1 557	630	2 376
Dont part non courante	1 559	669	824			3 051
	1 559	669	1 013	1 557	630	5 427

(1) La provision pour restructuration a été constituée au cours de l'exercice 2005 au titre du financement du Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) initié en novembre 2005 dans la plupart des sociétés du groupe. Le PSE concernait à l'origine environ 70 personnes sur l'ensemble du groupe. Suite au reclassement d'une partie des personnels au sein des sociétés du groupe une reprise non consommée de 1 036 milliers d'euros a été comptabilisée au 30 juin 2006.
(2) Les autres provisions correspondent principalement (584 milliers d'euros) à la valeur négative des titres mis en équivalence des sociétés brésiliennes. Cette provision est maintenue au passif compte tenu des risques susceptibles d'être supportés par le groupe au titre de ces participations. Un processus de cession de ces participations est en cours au 30 juin 2006.

Note 14. — Provisions pour engagements de retraite et autres avantages assimiles.

La variation des provisions pour pensions et avantages assimilés est présentée ci-dessous :

	30/06/2006	31/12/2005
Provision au bilan à l'ouverture	1 303	1 548
Variations de périmètre	0	0
Charges nettes de la période	5	80
Reprises nettes de la période (1)	-120	-305
Prestations payées sur la période	0	-20
Autres variations (dont modifications de régimes)	0	0
Provision au bilan à la clôture	1 188	1 303
Dont part courante		
Dont part non courante	1 188	1 303

(1) Les reprises de la période sont justifiées par les départs de salariés survenus au cours du 1er semestre et prévus dans le cadre de la restructuration mise en oeuvre en novembre 2005.

Au 30 juin 2006, la provision concerne essentiellement les indemnités de départ en retraite prévues par les conventions collectives en vigueur dans les sociétés du groupe.
Aucune provision n'a été comptabilisée au titre des congés individuels de formation ou au titre des Droits Individuels à la Formation (DIF).

Note 15. — Autres passifs courants.

Le détail des autres passifs courants est présenté ci-dessous :

	30/06/2006	31/12/2005

Avances et acomptes reçus	993	162
Dettes sociales (1)	8 862	9 002
Dettes fiscales (2)	9 597	12 184
Autres	1 396	2 093
Total	20 847	23 442

(1) Les dettes sociales sont essentiellement des dettes d'une maturité inférieure à un an auprès des organismes sociaux de prévoyance et de retraite.
(2) Les dettes fiscales sont essentiellement des dettes de TVA.

Note 16. — Résultat opérationnel des activités maintenues.

	30/06/2006	**30/06/2005**	**31/12/2005**
Revenus des activités ordinaires (note 17)	58 906	65 168	131 442
Matières premières et fournitures	-3 395	-2 293	-6 769
Dépréciations nettes des stocks de matières et fournitures	0	105	-231
Études et prestations de services	-20 014	-22 880	-48 348
Matériels, équipements et travaux	-7 998	-10 949	-17 691
Autres achats	-15	-124	-227
Sous-traitance	-338	-199	-486
Locations simples	-2 056	-1 737	-3 567
Entretien et réparations	-540	-543	-1 047
Personnel extérieur	-2 125	-1 746	-4 149
Assurances	-261	-440	-901
Honoraires	-803	-903	-1 655
Déplacements, missions, réceptions	-2 689	-2 551	-5 265
Autres achats consommés	-1 421	-1 381	-2 907
Coûts des biens et services consommés	-41 654	-45 639	-93 244
Charges de personnel (note 18)	-21 800	-21 573	-43 187
Impôts et taxes	-1 192	-1 117	-2 395
Dotations nettes aux amortissements des actifs non courants hors instruments financiers	-799	-1 117	-1 861
Dotations nettes sur dépréciations des créances	75	-225	-2 382
Dotations nettes aux provisions (note 19)	3 121	100	-9 843
Amortissements et dépréciations	2 397	-1 242	-14 086
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	-7 403	-7 403
Dépréciation des immobilisations incorporelles			
Dépréciation des immobilisations corporelles	0	0	0
Dépréciations suite aux tests de valeur	0	-7 403	-7 403
Profit sur cession d'actif hors instruments financiers	18	249	
Perte sur cession d'actif hors instruments financiers		53	53
Perte sur créances irrécouvrables			
Régularisation sur exercices antérieurs	0	0	0
Production immobilisée	38	21	13
Autres	-451	442	401
Autres charges opérationnelles nettes	-395	712	467
Résultat opérationnel avant impôt des activités maintenues	-3 739	-11 175	-28 405

Note 17. — Revenus.

La ventilation des revenus est présentée ci-dessous :

	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Chiffre d'affaires	58 769	64 985	130 957
Revenus des contrats de location financement	135	181	335
Autres revenus des activités ordinaires	2	2	149
Revenus des activités ordinaires	58 906	65 168	131 442

Note 18. — Charges de personnel & effectifs.

Les charges de personnel comptabilisées dans le compte de résultat sont présentées ci-dessous :

	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Rémunérations du personnel	-15 439	-14 975	-30 054
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	-6 112	-6 370	-12 432
Participation et intéressement	0	0	-171
Autres	-249	-228	-530
Total Charges de personnel	-21 800	-21 573	-43 187

L'effectif moyen du personnel a évolué de la manière suivante depuis l'exercice précédent :

	30/06/2006	31/12/2005
Cadres	286	331
Employés et techniciens	201	212
Ouvriers	315	332
Autres	77	64
Effectif moyen (équivalent temps plein)	879	939

Note 19. — Dotations nettes aux provisions.

Les dotations nettes aux provisions constatées au 30 juin 2006 s'analysent comme suit :

Dotations nettes des provisions pour restructuration	2 728
Dotations nettes des provisions pour litiges sociaux	-239
Dotations nettes des provisions pour litiges fournisseurs	163
Dotations nettes des provisions pour garantie	135
Dotations nettes des provisions retraite	115
Dotations nettes sur contrats (pertes à terminaison)	191
Autres	28
Dotations nettes comptabilisées au 30 juin 2006	3 121

Note 20. — Charges financières nettes.

Les charges financières s'expliquent ainsi :

	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Charges d'intérêt sur emprunts	-727	-775	-1 413
Produits sur trésorerie et équivalents de trésorerie	36	0	45
Coût de l'endettement net	-691	-775	-1 368
Résultat net de change hors emprunt	-121	-10	-47

Juste valeur des instruments financiers en résultat	0	0	25
Profit sur cession d'instruments financiers	6	32	26
Dividendes reçus			55
Autres produits et charges financiers	-16	61	-11
Autres charges financiers nettes	-131	83	47
Charges financières nettes	-822	-693	-1 321

Note 21. — Informations sectorielles.

Le groupe confirme au 30 juin 2006 son intention de céder le contrôle des sociétés du pôle Services. Aucun protocole de cession n'est formalisé à la fin du premier semestre 2006 et la recherche d'acquéreurs potentiels se poursuit.
Dans ces conditions, le groupe a considéré que le reclassement des actifs, passifs et résultats selon IFRS 5 des sociétés susceptibles d'être cédées n'était pas justifié à la fin du premier semestre 2006. Les contributions des sociétés du pôle Services sont présentées dans la note ci-dessous.

21.1. Informations sectorielles compte de résultat :

Informations par secteur d'activité au 30 juin 2006	**Systèmes**	**Services**	**Siège**	**Éliminations inter secteur**	**Total**
	30/06/2006	**30/06/2006**	**30/06/2006**	**30/06/2006**	**30/06/2006**
Chiffre d'affaires des secteurs	39 157	19 979	0	-367	58 769
Résultat opérationnel	-2 694	-1 037	-7	0	-3 739
Quote-part dans le résultat net des Entités associées		0	0	0	0

Informations par secteur d'activité au 30 juin 2005	**Systèmes**	**Services**	**Siège**	**Éliminations inter secteur**	**Total**
	30/06/2005	**30/06/2005**	**30/06/2005**	**30/06/2005**	**30/06/2005**
Chiffre d'affaires des secteurs	48 661	18 089		-1 765	64 985
Résultat opérationnel	-10 283	-115	-777		-11 175
Quote-part dans le résultat net des entités associées	-94				-94

Informations par secteur d'activité au 31 décembre 2005	**Systèmes**	**Services**	**Siège**	**Éliminations inter secteur**	**Total**
	31/12/2005	**31/12/2005**	**31/12/2005**	**31/12/2005**	**31/12/2005**
Chiffre d'affaires des secteurs	93 919	41 589	0	-4 551	130 957
Résultat opérationnel	-21 154	395	-7 646	0	-28 405
Quote-part dans le résultat net des entités associées	-94	0	0	0	-94

21.2. Informations sectorielles bilan (30 juin 2006) :

Informations par secteur d'activité	**Systèmes**	**Services**	**Siège**	**Eliminations inter secteur**	**Total**
	30/06/2006	**30/06/2006**	**30/06/2006**	**30/06/2006**	**30/06/2006**
Ecart d'acquisition	10 176	6 285	0		16 461
Immobilisations incorporelles	231	24	30		285
Immobilisations corporelles	5 323	2 520	294	-1 160	6 977
Participations dans les entreprises associées	0	0	0		0
Actifs financiers non courants	2 844	108	496	-106	3 342
Actifs d'impôt différé (non alloués)					226
Actifs non courants sectoriels	18 574	8 937	820	-1 266	27 291
Stocks	1 137	926	0		2 064

Clients	26 420	12 444	4 881	-5 932	37 813
Montant brut à recevoir des clients sur contrats de constructions	13 864	4 481	0		18 345
Autres actifs courants	10 508	1 243	18 640	-11 938	18 453
Trésorerie et équivalents	1 895	562	281		2 738
Actifs courants sectoriels	53 824	19 656	23 802	-17 870	79 413
Total actifs au bilan					106 704
Capitaux propres					20 063
Emprunts	5 828	0	3 509		9 337
Provisions risques et charges	2 716	309	26		3 051
Provisions pour retraite et autres avantages assimilés	858	329	1		1 188
Passifs financiers non courants	1 755	0	0		1 755
Passifs d'impôt différés (non alloués)	0	0	0		
Passifs non courants sectoriels	11 157	638	3 536		15 331
Fournisseurs	27 734	6 500	1 428	-7 022	28 640
Montant dû aux clients sur contrats de constructions	2 045	496	0		2 541
Provisions courantes	1 653	140	583		2 376
Passifs financiers courants	9 553	3 247	4 106		16 906
Autres passifs courants	22 701	7 141	1 853	-10 848	20 847
Passifs courants sectoriels	63 686	17 524	7 970	-17 870	71 310
Total passifs au bilan					106 704

21.3. Informations sectorielles bilan (31 décembre 2005) :

Informations par secteur d'activité	**Systèmes**	**Services**	**Siège**	**Eliminations inter secteur**	**Total**
	31/12/2005	**31/12/2005**	**31/12/2005**	**31/12/2005**	**31/12/2005**
Ecart d'acquisition	10 176	6 285	0		16 461
Immobilisations incorporelles	232	34	40		306
Immobilisations corporelles	5 582	2 571	343	-1 160	7 336
Participations dans les entreprises associées	0	0	0		0
Actifs financiers non courants	3 959	111	226	-139	4 157
Actifs d'impôt différé (non alloués)					665
Actifs non courants sectoriels	19 949	9 001	609	-1 299	28 925
Stocks	1 131	674	0		1 805
Clients	32 700	15 830	3 442	-7 201	44 771
Montant brut à recevoir des clients sur contrats de constructions	13 889	3 313	0		17 202
Autres actifs courants	11 684	1 968	5 826	-6 724	12 755
Trésorerie et équivalents	2 273	826	180		3 279
Actifs courants sectoriels	61 677	22 611	9 448	-13 925	79 812
Total actifs au bilan					108 737
Capitaux propres					263
Emprunts	7 795	0	5 107		12 902
Provisions risques et charges	856	850	1 144		2 850
Provisions pour retraite et autres avantages assimilés	935	368	0		1 303
Passifs financiers non courants	286	0	10 874	-139	11 021
Passifs d'impôt différés (non alloués)					25

Passifs non courants sectoriels	9 872	1 218	17 125	-139	28 101
Fournisseurs	28 979	8 274	1 359	7 298	31 314
Montant dû aux clients sur contrats de constructions	3 213	655	0		3 868
Provisions courantes	8 426	0	0		8 426
Passifs financiers courants	8 408	2 293	2 665	-45	13 321
Autres passifs courants	21 719	7 134	1 218	6 627	23 444
Passifs courants sectoriels	70 745	18 356	5 242	13 970	80 373
Total passifs au bilan					108 737

21. 4. Informations sectorielles relatives aux flux d'investissement :

	Systèmes	Services	Siège	Total
Acquisitions d'actifs incorporels	-79	0	0	-79
Acquisitions d'actifs corporels	-247	-129	-6	-383
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	-0	0	0	-0
Acquisitions d'actifs financiers (hors prêts et créances)	-0	0	0	-0
Variation dettes sur immobilisations	0	0	0	0
Remboursements des créances sur location financement	1 134	0	0	1 134
Cessions d'actifs incorporels	0	0	0	0
Cessions d'actifs corporels	11	16	0	27
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	0	0	0	0
Cessions d'actifs financiers	0	0	70	70
Variation nette des autres prêts et créances	-13	23	20	29
Total des flux d'investissement au 30 JUIN 2006	806	-91	83	798

	Systèmes	Services	Siège	Total
Acquisitions d'actifs incorporels	-8	-6	0	-14
Acquisitions d'actifs corporels	-300	-115	0	-416
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	0	0	0	0
Acquisitions d'actifs financiers (hors prêts et créances)	-1	0	0	-1
Variation dettes sur immobilisations	0	0	0	0
Remboursements des créances sur location financement	1 079	0	0	1 079
Cessions d'actifs incorporels	0	0	0	0
Cessions d'actifs corporels	50	0	0	50
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	0	0	0	0
Cessions d'actifs financiers	8	8	0	16
Variation nette des autres prêts et créances	0	-1	0	-1
Total des flux d'investissement au 30 juin 2005	827	-114	0	714

	Systèmes	Services	Siège	Total
Acquisitions d'actifs incorporels	-68	-7	0	-75
Acquisitions d'actifs corporels	-629	-284	-47	-960

Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	-7	0	0	-7
Acquisitions d'actifs financiers (hors prêts et créances)	-1	0	-14	-15
Variation dettes sur immobilisations	0	0	0	0
Remboursements des créances sur location financement	2 185	0	0	2 185
Cessions d'actifs incorporels	0	0	0	0
Cessions d'actifs corporels	347	0	0	347
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée	8	8	0	16
Cessions d'actifs financiers	60	31		91
Variation nette des autres prêts et créances	-33	-79	20	-92
Total des flux d'investissement au 31 décembre 2005	1 862	-331	-41	1 491

21. 5. Informations sectorielles relatives aux flux de financement :

	Systèmes	**Services**	**Siège**	**Total**
Diminution des emprunts bancaires	-879	-68	-1 599	-2 546
Diminution des dettes sur location financement	-1 210	0	0	-1 210
Variation nette du compte courant P2C Investissements	0	0	8 663	8 663
Variations nettes des autres passifs financiers	-808	0	0	-808
Total des flux de financement au 30 juin 2006	-2 897	-68	7 065	4 100

	Systèmes	**Services**	**Siège**	**Total**
Diminution des emprunts bancaires	-943	-64	-1 598	-2 606
Diminution des dettes sur location financement	-1 224	-9	-57	-1 290
Variation nette du compte courant P2C Investissements	0	0	1 355	1 355
Variations nettes des autres passifs financiers	0	-52	175	123
Total des flux de financement au 30 juin 2005	-2 167	-125	-126	-2 418

	Systèmes	**Services**	**Siège**	**Total**
Diminution des emprunts bancaires	-1 729	-130	-1 912	-3 771
Diminution des dettes sur location financement	-2 461	-16	-57	-2 534
Variation nette du compte courant P2C Investissements	0	0	7 199	7 199
Variations nettes des autres passifs financiers	-5	-184	40	-149
Total des flux de financement au 31 décembre 2005	-4 195	-330	5 270	745

Note 22. — Engagements hors bilan & passifs éventuels.

22.1. Détail des engagements hors bilan :

	30/06/2006	**31/12/2005**
Nantissement de titres (1)	9 141	13 823
Garanties sur contrats (2)	8 108	7 013
Autres engagements donnés (3)	323	8 557
Engagements donnés	15 572	29 393

Cautions reçues (4)	5 025	10 652
Lignes de crédit non utilisées (5)	12 474	13 973
Autres engagements reçus (3)	323	0
Engagements reçus	17 821	24 625
Contrats de location simple (6)	6 327	6 264

(1) Euraltech SA et Euratech TI ont nanti au profit des banques l'intégralité des titres de participation, qu'elles détiennent respectivement dans les sociétés Macri et Cotumer, en garantie des prêts obtenus pour l'acquisition de ces filiales. Le montant présenté en engagements hors bilan au 30 juin 2006 correspond aux soldes des emprunts d'acquisition garantis par ces nantissements.
(2) Cette ligne regroupe les cautions de restitutions d'acomptes données aux clients et les cautions données aux fournisseurs ;
(3) Au 30 juin 2006, les autres engagements données et reçus concernent principalement les contrats de « location financement » mobiliers non retraités dans les comptes consolidés. Il est précisé qu'au 31 décembre 2005 les autres engagements donnés incluaient à tort les engagements sur des contrats de location financement retraités dans les comptes consolidés.
(4) Au 30 juin 2006, les cautions reçues concernent principalement des garanties données aux clients du Groupe par l'actionnaire de référence P2C Investissement. Il est précisé qu'au 31 décembre 2005 cette ligne incluait à tort les engagements sur des contrats de location financement retraités dans les comptes consolidés.
(5) Au 31 décembre 2005, le montant total des lignes de crédits autorisées était de 21 858 milliers d'euros dont 7 885 milliers d'euros utilisées et 13 973 milliers d'euros non utilisées. Au 30 juin 2006, le montant total des lignes de crédits autorisées est de 19 903 milliers d'euros dont 12 474 milliers d'euros non utilisées et 7 429 milliers d'euros utilisées.
(6) Cette ligne présente les montants des paiements futurs minimaux (non actualisés) dus par les sociétés du Groupe au titre des contrats de location simple portant sur des biens mobiliers (flotte de véhicules principalement) et immobiliers.

22.2. Détail des passifs éventuels. — Aucun passif éventuel n'est à déclarer au 30 juin 2006.

Note 23. — Transactions avec les parties liées pendant le premier semestre 2006

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le Groupe dans le cadre normal de ses activités avec ses participations non consolidées, ses co-entreprises et ses entreprises associées.
Ces transactions sont réalisées aux conditions de marché.
Les transactions entre la société mère et les filiales consolidées éliminées en consolidation ne sont pas présentées dans cette note.
Les parties liées comprennent les dirigeants du groupe, les entreprises dans lesquelles Euraltech SA exerce une influence notable (entreprises consolidées selon la méthode de la mise en équivalence) et les sociétés dans lesquelles un dirigeant d'Euraltech SA est dirigeant.
Les transactions significatives réalisées avec les parties liées sont présentées ci-dessous :

	30/06/2006	**31/12/2005**
Prêts ou avances accordés aux parties liées	395	373
Provisions sur prêts ou avances accordés aux parties liées	-350	-350
Prêts ou avances obtenus des parties liées (1)	1 951	10 875
Revenus réalisés avec des parties liées	0	0
Charges relatives aux parties liées (hors rémunérations) (2)	206	407
Provisions		100
Rémunérations des membres du directoire ou du conseil de surveillance	381	1 660
Autres avantages accordés aux membres du directoire ou du conseil de surveillance		32

(1) Correspond exclusivement au solde du compte courant de l'actionnaire de référence P2C Investissement.
(2) Ces charges concernent essentiellement les loyers et charges locatives versés à la SCI Ulis Atlantique, détenue à 100% par P2C Investissement au titre du bail de location des locaux du site des Ulis et utilisés par des sociétés du groupe. Les conditions de ce bail sont proches des conditions du marché.

Note 24. — Périmètre.

24.1. Sociétés consolidées par intégration globale au 30 juin 2006 :

Sociétés	**Pays**	**Activité**	**Date de clôture**	**% intérêt 30/06/ 2006**	**% contrôle 31/06/ 2006**	**% intérêt 31/12/ 2005**	**% contrôle 31/12/ 2005**
Sainte Agathe	France	Systèmes	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Cotulux	Luxembourg	Services	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Cotumer	France	Services	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euraltech transitique et montage (1)	France	Systèmes	31 décembre			100,00 %	100,00 %
Euraltech SA	France	Siège	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euraltech España	Espagne	Systèmes	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euraltech usinage	France	Systèmes	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euraltech développement	France	Siège	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euraltech assemblage	France	Systèmes	31 décembre	99,67 %	99,67 %	99,67 %	99,67 %
Idem	France	Systèmes	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Immobilière Saint-agathe	France	Systèmes	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Macri Boussard (2)	France	Systèmes	31 décembre			99,67 %	99,67 %
Gest	France	Systèmes	31 décembre	89,00 %	89,00 %	89,00 %	89,00 %
Macri (ex-AIC Egimo)	France	Systèmes	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Macri Sro	Slovaquie	Systèmes	31 décembre	85,00 %	85,00 %	85,00 %	85,00 %
Euraltech contrôle	France	Systèmes	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
National standard	France	Services	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euraltech Romania	Roumanie	Systèmes	31 décembre	95,00 %	95,00 %	95,00 %	95,00 %
SCI de Villiers	France	Systèmes	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Steri	France	Services	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Euraltech TI	France	Systèmes	31 décembre	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Makri Makina	Turquie	Systèmes	31 décembre	99,00 %	99,00 %	99,00 %	99,00 %

(1) La société Euraltech transitique et Montage a été absorbée par la société Euraltech TI dans le cadre d'un transfert universel de patrimoine à effet au 1er janvier 2006.
(2) La société Macri Boussard a été absorbée par la société AIC Egimo devenue Macri dans le cadre d'un transfert universel de patrimoine à effet au 1er janvier 2006.

24.2. Sociétés consolidées par mise en équivalence au 30 juin 2006 :

Société	Pays	Date de clôture	% intérêt 30/06/2006	% contrôle 31/06/2006	% intérêt 31/12/2005	% contrôle 31/12/2005
Euraltech do brasil	Brésil	31 décembre	30,00 %	30,00 %	30,00 %	30,00 %
Euraltech Brasil	Brésil	31 décembre	30,00 %	30,00 %	30,00 %	30,00 %

Il est précisé que les sociétés brésiliennes n'ont pas communiquées d'informations financières au titre du premier semestre 2006.
Ces deux sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes non audités au 31/12/2005 et ne contribuent pas au résultat consolidé au 30/06/2006.

24.3. Sociétés déconsolidées au cours du premier semestre 2006. — Aucune société n'a été déconsolidée au cours du premier semestre 2006.

Note 25. — Evénements postérieurs au 30 juin 2006.

Le 12 juillet 2006, Euraltech SA a encaissé la somme de 5 462 milliers correspondant à la souscription en numéraire à l'augmentation de capital de 25 millions d'euros autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du 26 mai 2006.
En date du 13 septembre 2006, l'assemblée générale d'Euraltech SA a décidé de porter capital social de la société à 24 698 208 € par incorporation d'une somme de 23 549 455 € prélevée sur le compte « primes d'émission ». A la suite de cette opération le capital social d'Euraltech SA est composé de 57 437 694 actions d'une valeur nominale de 0,43 centimes chacune.
Le 1er octobre 2006, Euraltech SA a changé de nom pour devenir Axorys SA.
Une filiale a été créée en octobre 2006 aux Etats-Unis et une en Allemagne.

Note 26. — Informations sur les comptes individuels d'Euraltech SA.

Au 30 juin 2006, le chiffre d'affaires de la société mère Euraltech S.A. s'établit à 1 483 milliers d'euros, le résultat net est une perte de 245 milliers d'euros et les capitaux propres s'élèvent à 24 268 milliers d'euros.

C. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2006.

Aux actionnaires,
En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :
— L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Axorys SA relatifs à la période du 1er janvier 2006 au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
— La vérification des informations données dans le rapport semestriel.
Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Dans notre précédent rapport du 15 novembre 2005, nous avions formulé une réserve en raison de l'impossibilité de nous prononcer sur la contribution des sociétés Euraltech Brasil et Euraltech do Brasil au résultat consolidé du Groupe Axorys au 30 juin 2005. Dans la note 24.2 "Sociétés consolidées par mise en équivalence au 30 juin 2006" de l'annexe, il est précisé que les sociétés brésiliennes (soit Euraltech Brasil et Euraltech do Brasil) n'ont pas communiquées d'informations financières au titre du premier semestre 2006. Ces deux sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes non audités au 31 décembre 2005 et ne contribuent pas au résultat consolidé du groupe Axorys au 30 juin 2006. Pour ces raisons, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la contribution de ces sociétés aux comptes consolidés du groupe Axorys au 30 juin 2006.

Sur la base de notre examen limité et sous cette réserve, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous les aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – Norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

— Les « Principes et méthodes comptables appliqués » de l'annexe figurant dans les informations générales concernant les « Estimations et jugements » ainsi que la note 1 « Ecarts d'acquisition » de l'annexe concernant les tests de pertes de valeur réalisés au 30 juin 2006 par le groupe Axorys SA ;
— La note 21 « Informations sectorielles » de l'annexe qui expose l'option retenue par le groupe Axorys dans le cadre de l'application de la norme IFRS 5 ;
— La note 5 « Impôts sur les sociétés » de l'annexe qui expose les conséquences sur les comptes de l'exercice 2005 de la désactivation des impôts différés actifs correspondant à des déficits fiscaux reportables dont nous ne pouvions valider le caractère probable d'utilisation lors de l'examen limité des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2005.
Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.
A l'exception des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Seyssinet-Pariset et à Reichstett, le 23 octobre 2006.

Les commissaires aux comptes :

S.C.P. Gourgue et Associes :
Jean Gourgue,

RSM Segec :
Frederic Piquet.

0615985