

DELFINGEN INDUSTRY S.A.

Société anonyme au capital de 2 490 265 €

Siège social : Zone Industrielle, 25340 Anteuil (France)

R.C.S. Besançon 354 013 575

Comptes consolidés intermédiaires du premier semestre 2008

A. Rapport semestriel d'activité

1. Commentaires sur l'activité

Au 1^{er} semestre 2008, le Groupe Delfingen Industry a réalisé un chiffre d'affaires de 51,5 M€ en progression de 8,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2007, soit + 4 M€. A taux de change constant, la hausse est de + 14,9%.

La croissance de 8,2% du chiffre d'affaires en données réelles reflète :

- La baisse du dollar : -3,1 M€
- L'intégration de l'acquisition de l'activité «protection des faisceaux électriques» de M&Q Plastic Products : + 6,9 M€
- La stabilité de l'activité à périmètre constant :
 - o Progression de la zone EAAS (Europe – Afrique – Amérique du Sud) de 4%
 - o Une bonne résistance de la zone ANCA (Amérique du Nord & Centrale – Asie) à - 5,2% dans un marché américain en baisse de -12,4%.

En milliers d'euros	1er sem.2008	1er sem.2007	Variation (taux courant)	Variation (taux constant)
EAAS	30 467	29 322	+ 3,9 %	+ 3,9 %
ANCA	20 988	18 217	+ 15,2 %	+ 32,6 %
TOTAL	51 455	47 539	+ 8,2 %	+ 14,9 %

Un résultat opérationnel stable dans un contexte difficile : Le Groupe Delfingen Industry affiche un résultat opérationnel de + 4,5% du chiffre d'affaires contre + 4,7% au 1^{er} semestre 2007, en compensant l'augmentation des prix d'achat des matières premières par des efforts de productivité.

Le résultat net est pénalisé par la conjonction d'éléments défavorables :

Si le coût de l'endettement financier est maîtrisé à 1,42% du chiffre d'affaires (contre 1,23% en 2007) compte tenu de la hausse des taux d'intérêt et du niveau d'endettement financier, le résultat est impacté par la dégradation par rapport au premier semestre 2007 du résultat de change et de la charge d'impôt.

L'Endettement Financier Net du Groupe a augmenté en raison de l'acquisition de l'activité «protection des faisceaux électriques» de M&Q. L'EFN est au 30 juin 2008 de 23,6 M€ contre 14,0 M€ au 31 décembre 2007, le ratio d'endettement sur capitaux propres remonte ainsi à 1,0 (0,54 au 31 décembre 2007). Concernant la structure financière nous avons mené une opération de restructuration de la dette visant à sécuriser les financements moyen terme dans un contexte général d'accès au crédit plus difficile.

2. Données sociales semestrielles Delfingen Industry

En milliers d'euros	1er sem. 2008	1er sem. 2007
Chiffre d'affaires	1 301	1 219
Résultat net avant impôt	708	(414)

3. Faits marquants du premier semestre 2008

Le Groupe Delfingen Industry a fait l'acquisition de l'activité « protection des faisceaux électriques » de son principal concurrent sur le marché américain, M&Q Plastic Products, au 14 mars 2008. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie du Groupe puisqu'elle va lui permettre de renforcer ses positions auprès de ses principaux clients et de mettre en œuvre de réelles synergies industrielles et logistiques.

M&Q disposait de trois usines, 2 situées au Texas et 1 aux Philippines et réalisait un chiffre d'affaires de 31 M\$ annuel.

Les principaux impacts au 30 juin 2008 :

- Chiffre d'affaires : 6 M€
- Actifs immobilisés : 2,3 M€

4. Evolution prévisible de l'activité pendant l'exercice – Perspectives

Dans un marché automobile en crise, particulièrement aux Etats-Unis, l'acquisition de M&Q, de part le volume d'activité supplémentaire, devrait permettre au Groupe Delfingen Industry d'accélérer ses efforts de productivité.

Malgré la hausse significative de son endettement financier net, le Groupe réitère sa volonté de réduire son niveau d'endettement. Le retour sur investissement de l'acquisition M&Q devrait y contribuer à compter du deuxième semestre 2008.

B. Comptes semestriels consolidés

I - Bilan consolidé (en milliers d'euros)

ACTIF (K€)	Juin 08			Décembre 07 corrigé Pro forma 12 mois	Juin 07 corrigé Pro forma 6 mois
	Montants bruts	Amort. et provisions	Montants nets	Montants nets	Montants nets
Ecart d'acquisition	32 320	15 599	16 721	16 058	17 232
Immobilisations incorporelles	1 991	1 751	239	245	259
Immobilisations corporelles	52 734	35 111	17 623	14 695	14 691
Actifs disponibles à la vente	0	0	0	0	0
Autres actifs financiers non courant	375	1	374	358	296
Autres actifs non courant	0	0	0	0	0
Actifs d'impôts différés	1 389	0	1 389	1 605	1 763
Total actifs non courant	88 809	52 462	36 347	32 961	34 242
Stocks	11 731	787	10 944	8 521	7 969
Clients et comptes rattachés	22 964	652	22 312	17 638	19 880
Autres créances nettes	3 651	2	3 649	2 395	2 538
Impôts courants	294	0	294	266	649
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 340	0	4 340	5 921	6 147
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0	0	0
Total actif circulant	42 980	1 441	41 539	34 741	37 183
Total actif	131 789	53 903	77 886	67 701	71 425

PASSIF (K€)	Juin-08	Déc-07 corrigé Pro forma 12 mois	Juin-07 corrigé Pro forma 6 mois
Capital société mère	2 490	2 490	2 490
Primes d'émission	5 060	5 060	5 060
Réserves liées au capital	23 713	24 048	23 984
Réserves consolidées	-4 077	-4 792	-4 638
Ecarts de conversion	-5 612	-4 806	-3 377
Résultat consolidé du groupe	479	2 607	1 431
Total Capitaux propres du groupe	22 053	24 607	24 949
Intérêts minoritaires sur réserves	821	1 216	1 248
Intérêts minoritaires sur résultat	81	168	95
Total intérêts minoritaires	902	1 384	1 344
Total fonds propres	22 956	25 991	26 293
Dettes financières à long et moyen terme	16 124	6 643	9 898
autres passifs financiers	0	0	16
Avantage du personnel	266	225	239
Provisions - non courant	284	292	253
Passif d'impôts différés	3 421	3 266	3 187
Total passifs non courants	20 094	10 426	13 593
Dettes financières à moins d'1 an (1)	11 859	13 261	11 772
Dettes fournisseurs	15 195	11 860	13 042
Autres passifs courants	7 576	6 068	6 265
Provisions courantes	0	0	0
Impôts courants	207	95	460
Passifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0
Total passifs courants	34 836	31 284	31 539
Total passif	77 886	67 701	71 425
(1) Dont concours bancaires courants :			
Dont ICNE :	6 890 109	8 452 54	7 540 60

II – Activité et résultats consolidés (en milliers d'euros, exceptés les résultats par action exprimés en euros)

Compte de Résultat (K€)	Juin-08	Déc-07 corrigé Pro forma 12 mois	Juin-07 corrigé Pro forma 6 mois
Chiffre d'affaires net	51 455	91 209	47 539
Autres produits	293	(35)	77
Total produits d'exploitation	51 748	91 174	47 616
Achats consommés	(28 174)	(44 867)	(23 635)
Autres achats et charges externes	(9 418)	(17 253)	(8 564)
Impôts et taxes	(539)	(894)	(563)
Charges de personnel (1)	(11 631)	(21 223)	(11 379)
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	(1 712)	(3 136)	(1 612)
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	(127)	156	59
Production stockée, immobilisée	2 251	2 473	632
Autres charges d'exploitation nettes des produits	37	(777)	(294)
Total charges d'exploitation	(49 313)	(85 522)	(45 355)
Résultat opérationnel courant	2 434	5 652	2 260
Autres charges opérationnelles	(114)	(65)	(20)
Résultat opérationnel	2 321	5 587	2 241
Produits de trésorerie et équivalents	13	28	5
Coût de l'endettement financier brut	(747)	(1 215)	(588)
Coût de l'endettement financier net	(734)	(1 186)	(583)
Autres produits et charges financiers	(189)	(338)	309
Résultat avant impôts	1 398	4 063	1 967
Charges d'impôts sur le résultat	(838)	(1 287)	(440)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	560	2 776	1 526
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-
Résultat net consolidé	560	2 776	1 526
Part revenant aux minoritaires	81	168	95
Résultat net, part du groupe	479	2 607	1 431
Résultat de base par action	0,30	1,62	0,89
Résultat dilué par action	0,29	1,60	0,88
		0	0
(1) Y compris participation des salariés			
(1) Y compris intérressement des salariés	103	592	420
(1) Y compris charges liées à intérressement des salariés	8	43	34
(1) Y compris intérimaires	1 352	2 952	1 660
	1 463	3 587	2 114

III – Tableau de variation de la situation nette consolidée (en milliers d'euros)

(K €)	Total	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires
Au 31 juillet 2006 corrigé	25 707	24 750	958
Résultat de l'exercice	3 296	3 083	214
Dividendes versés	(686)	(674)	(12)
Variation écarts de conversion	(2 174)	(2 152)	(22)
Variation de périmètre	(98)	(189)	91
	(169)	(169)	0
Changement de méthode	0	0	0
Autres variations	114	(42)	156
Au 31 décembre 2007 corrigé	25 991	24 607	1 384
Résultat de l'exercice	560	479	81
Dividendes versés	(2 351)	(1 767)	(584)
Variation écarts de conversion	(1 235)	(1 217)	(18)
Variation de périmètre	0	0	0
Correction / réserves	0	0	0
Changement de méthode	0	0	0
Autres variations	(9)	(48)	39
Au 30 juin 2008	22 956	22 053	902

IV – Tableau de flux de trésorerie consolidés (en milliers d'euros)

(K€)	Juin-08	Déc-07 corrigé Pro forma 12 mois	Juin-07 corrigé Pro forma 6 mois
Résultat net des sociétés intégrées	560	2 776	1 526
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissement et provisions: dotations	1 823	3 378	1 944
Amortissement et provisions: reprises	(149)	(334)	(342)
Variation des impôts différés	555	598	115
Plus-values de cessions nettes d'impôts	95	482	217
Autres	-	-	-
Quote-part dans les sociétés mises en équivalence	-	-	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 884	6 900	3 460
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Transfert de charges à répartir	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 112)	545	(7)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 772	7 445	3 453
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2 911)	(3 985)	(1 988)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(25)	(40)	(30)
Acquisitions d'immobilisations financières (hors sociétés consolidées)	(30)	(73)	(18)
Cession d'immobilisations	301	598	763
Mouvement de périmètre	(6 714)	-	-
Décaissements des sociétés acquises	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(9 379)	(3 500)	(1 274)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(2 330)	(674)	(674)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(44)	(3)	-
Augmentation de capital en numéraire	204	-	120
Variation des dettes financières diverses	147	(112)	(160)
Emission d'emprunts	13 022	5 164	5 116
Remboursement d'emprunts	(3 347)	(6 286)	(3 646)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	7 651	(1 911)	757
Variation théorique de trésorerie	45	2 034	2 936
Trésorerie réelle d'ouverture	(2 531)	(4 317)	(4 317)
Incidence des variations de change	(63)	(248)	(13)
Reclassement de Trésorerie	-	-	-
Trésorerie réelle de clôture	(2 550)	(2 531)	(1 394)

V – Annexe aux comptes consolidés

1. Méthodes et principes comptables

En application du règlement n° 1606 /2002 du Conseil Européen adopté le 19 juillet 2002, les comptes consolidés du Groupe Delfingen Industry publiés au titre de l'exercice 2008 sont établis conformément au référentiel IFRS.

En conformité avec les prescriptions du règlement général de l'AMF, ces comptes financiers intermédiaires n'incluent pas toutes les informations d'une annexe complète exigées par le référentiel IFRS.

2. Correction des états financiers 2007:

Les états financiers pro forma 2007(période de 12 mois dans un exercice précédent qui en a compté exceptionnellement 17) présentés en comparatif du premier semestre 2008 ont fait l'objet d'une correction due essentiellement à une erreur de valorisation des stocks des entités marocaines.

Conformément à la norme IAS8, le résultat du premier semestre 2007 a été corrigé de manière rétrospective. L'impact sur le résultat net du premier semestre 2007 est de - 0,5 M€.

3. Présentation des états financiers:

Le Groupe procède à la ventilation de ses actifs et passifs en courant et non courant :

- Les actifs et passifs constitutifs du BFR entrant dans le cycle d'exploitation normal de l'activité concernées dont la réalisation est attendue dans les 12 mois suivant la date de clôture sont classés en courant.
- Les actifs immobilisés sont classés en non courant, à l'exception des actifs financiers qui sont ventilés en courant et non courant.
- Les dettes financières devant être réglées dans les 12 mois suivant la date de clôture sont classées en courant, la part dont l'échéance est supérieure à 12 mois est classée en non courant.
- Les provisions pour risques et charges entrant dans le cycle d'exploitation normal de l'activité et la part à moins d'un an des autres risques et charges sont classées en courant. Les autres provisions sont classées en passif non courant.
- Les impôts différés sont présentés en totalité en actifs et passifs non courant.

4. Information sectorielle :

En application de la norme IAS 14, le secteur primaire retenu est le secteur d'activité, le secteur secondaire correspondant au secteur géographique.

Les différents secteurs d'activité du Groupe Delfingen Industry sont :

- le secteur automobile
- le secteur industrie

Les secteurs géographiques correspondent aux zones ANCA (Amérique du Nord, Centrale et Asie) et EAAS (Europe, Afrique et Amérique du Sud).

VI – Information sectorielle :

Segmentation primaire/Secteur d'activité

COMPTE DE RESULTAT (K€)

1er semestre 2008	Automobile	Industrie	Holding	Non répartis	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	46 082	5 372	-	-	-	51 455
Total charges et produits opérationnels	43 991	4 561	582	-	-	49 134
Résultat opérationnel	2 091	811	-582	-	-	2 321
Résultat net consolidé	304	838	-582	-	-	560

Exercice 2007 corrigé Pro forma 12 mois	Automobile	Industrie	Holding	Non répartis	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	81 315	9 894	-	-	-	91 209
Total charges et produits opérationnels	75 878	8 896	849	-	-	85 622
Résultat opérationnel	5 438	998	- 849	-	-	5 587
Résultat net consolidé	2 625	999	- 849	-	-	2 776

BILAN (K€)

1er semestre 2008	Automobile	Industrie	Holding	Non répartis	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	32 688	1 449	822	1 389	-	36 347
Stocks	10 353	591		-	-	10 944
Clients et autres créances courantes	25 157	1 048	50	4 340	-	30 595
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	19 980	124		14 733	-	34 836
Acquisition actifs non courants	9 595	43	42			9 680
Dont M&Q	6 714	43	42			2 966

Exercice 2007 corrigé Pro forma 12 mois	Automobile	Industrie	Holding	Non répartis	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	29 007	1 514	835	1 605	-	32 961
Stocks	8 056	465		-	-	8 521
Clients et autres créances courantes	18 108	2 021	170	5 921	-	26 220
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	16 247	305		14 733	-	31 284
Acquisition actifs non courants	5 271	308	109			5 688

Segmentation secondaire/Secteur géographique

Chiffre d'affaires net (K€)	ANCA	EAAS	Consolidé
1er semestre 2008	21 096	30 359	51 455
Exercice 07 - 12 mois	35 046	56 163	91 209
Exercice 06-07 - 17 mois	48 707	74 957	123 664

Actifs sectoriels (K€)	ANCA	EAAS
1er semestre 2008	16 205	8 554
Exercice 06-07 - 17 mois	3 165	8 921

Acquisition actifs non courants (K€)	ANCA	EAAS
1er semestre 2008	3 853	2 047
Exercice 06-07 - 17 mois	991	4 382

C. Personnes assumant la responsabilité du document :

A notre connaissance, les données du présent document sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires au investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de DELFINGEN Industry ; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Anteuil, le 19 septembre 2008

Bernard STREIT
Président Directeur Général

D. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 232-7 et 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 condensés de la société DELFINGEN INDUSTRY, relatifs à la période du 1er janvier 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 condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Dijon et Exincourt, le 20 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

Philippe DANDON

EXCO CAP AUDIT

René VERITTI