



- **La société mère : Rapport de gestion exercice clos le 31 décembre 2010** (dont résultats et autres renseignements caractéristiques de la société au cours des cinq derniers exercices)
  
- **La société mère : Comptes annuels au 31 décembre 2010** (dont proposition d'affectation du résultat)

# LA SOCIETE MERE DELFINGEN INDUSTRY

## RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES ANNUELS

### 1. Evènements marquants de l'exercice

La société Delfingen Industry est la société mère du Groupe. Elle détient les titres des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation.

Dans le cadre de la revue de la valeur d'utilité de ses titres de participation et de la capacité de recouvrement des avances en compte courant faite, il a été constaté au cours de l'exercice 2010 :

- une reprise de provision (nette des dotations) des titres de participation de 3 524 K€
- un complément de provision pour dépréciation des comptes courants de 1 125K€
- un complément de provision sur les créances rattachées aux participations de 266 K€.

Les dotations aux provisions sur titres de participation concernent particulièrement les sociétés Delfingen TR-Marmara et Delfingen Asia Pacific Holding. Les reprises aux provisions sur titres de participation concernent essentiellement Delfingen US-Holding dont les résultats sont en forte progression liée à la reprise de l'activité de la zone ANCA.

Les provisions pour dépréciation des comptes courants concernent les sociétés Delfingen RO-Valahia, TN-Tunis et Delfingen PT Lda. Les provisions pour dépréciation des créances rattachées aux participations concernent Delfingen BR-Sao Paulo et Delfingen RO-Valahia.

Delfingen Industry présente un résultat bénéficiaire de +821 K€ dont + 2 133K€ du fait de ces reprises nettes de provision.

Les participations de Delfingen Industry ont évolué comme suit :

- Liquidation de Sofanou UK le 2 mars 2010.

Delfingen Industry a poursuivi sa politique d'amélioration de sa position de liquidité, tout en renforçant sa structure financière et en améliorant la maturité de sa dette, au travers :

- des accords obtenus avec l'ensemble des banques européennes : nouveaux financements ;
- de l'octroi d'un prêt participatif par Oséo (CDP) à hauteur de 3 M€.

La structure financière s'est renforcée au travers de l'augmentation de capital de 3,0 M€ souscrite par la société mère Delfingen Group et par l'exercice de BSA du public à hauteur de 0,3 M€ au 31/12/2010.

### 2. Perspectives 2011

Delfingen Industry confirme ses objectifs de réduction de son endettement financier et poursuivra son rôle d'animation en tant que société mère du Groupe.

### 3. Activité et résultats 2010

Le rôle de la société Delfingen Industry consiste à animer, contrôler, prêter assistance à ses filiales et à assurer la gestion de biens immobiliers principalement loués à ses filiales.

Ce rôle a été recentré depuis juillet 2007 sur les fonctions opérationnelles (Direction des opérations, Commerciale, Supply chain, Amélioration continue). Les fonctions de support (Direction générale, Secrétariat Général, Ressources Humaines et Systèmes d'Information) ont été transférées au holding familial Delfingen Group.

Le compte de résultat résumé se présente ainsi :

	2010	2009	2008
Produits d'exploitation	4 287	3 713	4 402
Charges d'exploitation	(5 201)	(4 081)	(4 009)

<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(914)</b>	<b>(368)</b>	<b>392</b>
Résultat financier	1 781	(2 408)	(9 242)
<b>Résultat courant</b>	<b>866</b>	<b>(2 776)</b>	<b>(8 850)</b>
Résultat exceptionnel	(8)	12	591
Impôts	(37)	(21)	83
<b>Résultat net</b>	<b>821</b>	<b>(2 785)</b>	<b>(8 176)</b>

Les produits d'exploitation sont en hausse par rapport à l'exercice précédent du fait de la forte augmentation de l'activité des filiales, base de refacturation des licences informatiques et des commissions commerciales.

Les charges d'exploitation augmentent essentiellement du fait de l'impact de l'arrêt des mesures de chômage partiel de 2009, du retour au versement de bonus et d'intéressement et du développement du bureau de Shanghai.

L'ensemble des produits d'exploitation est à destination des filiales du Groupe que ce soit les prestations de services dont la majeure partie correspond à des management fees, commissions commerciales et licences informatiques ou des transferts de charges facturés à l'ensemble des filiales du Groupe.

Le résultat d'exploitation est de (914) K€, en nette diminution par rapport à l'exercice précédent du fait de l'augmentation des charges liées au développement du bureau de Shanghai.

Le résultat financier comprend une reprise nette pour dépréciation des titres de participation pour 3 524 K€ ainsi que des dotations aux provisions nettes sur créances financières de 1 391 K€. Sans ces éléments non courants, le résultat financier s'élèverait à (352) K€.

Aucune économie d'impôt n'est constatée au titre de l'intégration fiscale de Delfingen FR-Anteuil et de Delfingen Industry sur l'exercice 2010.

Delfingen Industry génère donc un bénéfice net de 821 K€.

Le bilan résumé se présente ainsi :

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Immobilisations incorporelles	145	126	111
Immobilisations corporelles	648	732	806
Immobilisations financières	45 998	43 073	43 659
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>46 791</b>	<b>43 931</b>	<b>44 577</b>
Actif circulant	2 660	5 852	4 199
<b>Total actif</b>	<b>49 451</b>	<b>49 783</b>	<b>48 776</b>
Capitaux propres	24 921	20 780	23 552
Provisions pour risques et charges	100	67	209
Dettes et comptes de régularisation	24 431	28 936	25 015
<b>Total passif</b>	<b>49 451</b>	<b>49 783</b>	<b>48 776</b>

Les dettes et comptes de régularisation intègrent en 2009 un prêt de 3 M€ de la société mère Delfingen Group suite à l'investissement du FMEA. Ce prêt a été incorporé au capital de Delfingen Industry en juin 2010 dans le cadre de l'augmentation de capital réservée à Delfingen Group.

Suite à l'augmentation de capital réservée à Delfingen Group en juin 2010, des BSA ont été émis au profit des minoritaires. Au 31 décembre 2010, 111 708 BSA ont été exercés, représentant 37 236 actions, soit un montant d'augmentation du capital de 306 K€ (y compris prime d'émission).

#### **4. Evènements exceptionnels ou litiges**

Il existe des provisions pour risques et charges relatives principalement à des litiges en cours au 31 décembre 2010. Ces provisions constatent les risques pour leur valeur maximale estimée. Le montant des provisions pour risques et charges est repris dans la note n°9 de l'annexe des comptes annuels.

Il n'existe aucun fait exceptionnel ou litige susceptible d'affecter de façon significative l'activité, les résultats, la situation financière ou le patrimoine de la société mère du Groupe, qui ne soit pas pris en compte dans les états financiers.

## 5. Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions de l'article 223 du Code général des impôts, nous vous signalons que le résultat de l'exercice ne comprend aucune charge non déductible du résultat fiscal selon les dispositions de l'article 39-4 du même code.

## 6. Changement de méthode comptable

Les produits concernant les refacturations de charges aux sociétés filiales qui figuraient dans des comptes « transfert de charges » au titre des exercices 2008 et précédents ont été reclassés à partir de 2009 dans des comptes de produits d'exploitation « prestations de services et produits d'activités annexes ».

## 7. Echéances des dettes fournisseurs :

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, en conformité avec la loi de modernisation de l'économie, Delfingen Industry a appliqué de nouveaux termes de paiement à ses fournisseurs : 45 jours fin de mois date de facture. Le solde des dettes fournisseurs au 31 décembre 2010 s'élève à 351 K€ dont 293 K€ concernent des factures non parvenues, 9 K€ étaient payables avant décembre 2010, 27 K€ sont payables en janvier 2011 et 20 K€ en février 2011.

## 8. Résultats et autres renseignements caractéristiques de la société au cours des cinq derniers exercices

NATURE DES INDICATIONS EN EUROS	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007 (12 mois)	Exercice 06/07 (17 mois)	Exercice 05/06
<b>Capital en fin d'exercice</b>						
Capital social	3 030 202	2 490 265	2 490 265	2 490 265	2 490 265	2 490 265
Nombre des actions ordinaires existantes	1 980 524	1 627 624	1 627 624	1 627 624	1 627 624	1 627 624
Nombre de BSA (bons de souscription autonomes)	37 236	-	-	-	-	-
<b>Opérations et résultats de l'exercice</b>						
Chiffre d'affaires hors taxes	4 278 770	3 693 414	3 782 041	2 259 701	3 263 769	1 571 651
Résultat avant impôt, participation des salariés et dotations amortissements et provisions	(1 451 037)	(911 777)	1 599 812	(1 320 567)	1 043 774	3 205 435
Impôts sur les bénéfices	37 113	21 495	(82 753)	-	71 505	(1 423 159)
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-	-
Résultat après impôt, participation des salariés et dotations amortissements et provisions	821 423	(2 784 817)	(8 175 782)	(1 168 843)	1 478 391	3 754 992
Résultat distribué au titre de l'exercice					1 790 385	673 955
<b>Résultats par action (y compris BSA)</b>						
Résultat après impôt, participation des salariés mais avant dotations amortissements et provisions	- 0,74	- 0,57	1,03	- 0,81	0,60	2,84

Résultat après impôt, participation des salariés et dotations amortissements et provisions	0,41	- 1,71	- 5,02	- 0,72	0,91	2,31
Dividende attribué à chaque action					1,10	0,42
<b>Personnel</b>						
Effectif moyen des salariés	13	7,9	4,5	6,2	6,2	7
Montant de la masse salariale de l'exercice	994 754	626 130	505 477	368 491	555 276	433 827
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	431 571	243 722	198 141	176 706	256 321	179 091

### 9. Evènements survenus après la clôture de l'exercice

Suite à l'augmentation de capital réservée à Delfingen Group en juin 2010, des BSA ont été émis au profit des minoritaires. Au 31 décembre 2010, 111 708 BSA ont été exercés, représentant 37 236 actions, soit un montant d'augmentation du capital de 306 K€ (y compris prime d'émission).

Au 5 janvier 2011, 59 040 BSA supplémentaires ont été exercés, représentant 19 680 actions, soit un montant d'augmentation du capital de 167 K€ (y compris prime d'émission).

A la connaissance de Delfingen Industry, il n'est pas intervenu, depuis le 31 décembre 2010, d'autres événements susceptibles d'avoir une influence significative sur son activité, sa situation financière, ses résultats et son patrimoine.

## COMPTES ANNUELS DELFINGEN INDUSTRY

### Informations générales

La société Delfingen Industry est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé : Zone Industrielle – 25340 Anteuil, France.

Les états financiers au 31 décembre 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 08 avril 2011 et seront soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale.

La société est cotée sur Euronext Paris.

Sauf indications contraires, tous les montants sont exprimés en milliers d'euros.

### 1- Bilan au 31 décembre 2010

Actif	2010		2009	2008	
	Montants bruts	Amortisse- ments et provisions	Montants nets	Montants nets	Montants nets
<b>Actif immobilisé</b>					
<b>Capital souscrit non appelé (O)</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>	256	111	145	126	111
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains	12	12	0	0	0
Constructions	1 355	725	631	712	779
Autres immobilisations corporelles	137	126	10	13	17
Immobilisation en cours	7	0	7	7	11
<b>Immobilisations financières</b>					
Actions propres	478	192	286	225	273
Autres participations	47 433	3 570	43 864	40 340	39 962
Créances rattachées à des participations	3 973	2 298	1 675	2 481	3 407
Autres immobilisations financières	173	0	173	26	18
<b>Total (I)</b>	<b>53 825</b>	<b>7 034</b>	<b>46 791</b>	<b>43 931</b>	<b>44 577</b>
<b>Actif circulant</b>					
<b>Stocks</b>					
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>					
<b>Créances</b>					
Clients et comptes rattachés	360	0	360	270	340
Autres créances	5 689	4 624	1 065	2 708	3 586
<b>Divers</b>					
Valeurs mobilières de placement	8	0	8	8	8
Disponibilités	1 184		1 184	2 761	116
<b>Charges constatées d'avance</b>	<b>42</b>		<b>42</b>	<b>90</b>	<b>145</b>
<b>Total (II)</b>	<b>7 284</b>	<b>4 624</b>	<b>2 660</b>	<b>5 837</b>	<b>4 195</b>
<b>Comptes de régularisation</b>					
Ecart de conversion actif (IV)	0		0	15	4
<b>Total actif (O à IV)</b>	<b>61 109</b>	<b>11 658</b>	<b>49 451</b>	<b>49 783</b>	<b>48 776</b>

<b>Passif</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social (dont versé 3 030 202) (1)	3 030	2 490	2 490
Primes d'émission, de fusion, d'apport	7 827	5 060	5 060
Réserve légale	249	249	249
Réserves statutaires ou contractuelles	0	0	0
Réserves réglementées (2) (3)	0	0	0
Autres réserves	12 940	15 725	23 901
Provisions réglementées	53	40	27
Résultat de l'exercice	821	(2 785)	(8 176)
<b>Total (I)</b>	<b>24 921</b>	<b>20 780</b>	<b>23 552</b>
<b>Autres fonds propres</b>			
Produit des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
<b>Total (II)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Provisions pour risques	27	0	154
Provisions pour charges	72	67	55
<b>Total (III)</b>	<b>100</b>	<b>67</b>	<b>209</b>
<b>Dettes (4)</b>			
Emprunts obligataires convertibles		0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	20 563	22 181	18 889
Emprunts et dettes financières divers (6)	2 915	6 124	5 041
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	350	311	393
Dettes fiscales et sociales	559	312	189
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	8	8	62
Autres dettes	0	0	350
Produits constatés d'avance (compte de régularisation)	0	0	0
<b>Total (IV)</b>	<b>24 396</b>	<b>28 936</b>	<b>24 923</b>
Ecarts de conversion passif (V)	35	0	91
<b>Total passif (I à V)</b>	<b>49 451</b>	<b>49 783</b>	<b>48 776</b>
(1) Ecarts de réévaluation incorporé au capital			
(2) Dont réserve réglementée des plus-values à long terme			
(3) Dont réserve relative à l'achat d'œuvres originales d'artistes vivants			
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	11 143	14 587	14 218
(5) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	2 269	890	4 441
(6) Dont emprunts participatifs		0	0

## 2- Compte de résultat

	2010	2009	2008
<b>Produits d'exploitation</b>			
Ventes de marchandises			
Production vendue services France	1 485	1 209	1 279
Export	2 794	2 485	2 503
Chiffre d'affaires net	4 279	3 693	3 782
Subventions d'exploitation			
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	8	20	620
Autres produits	0	0	0
<b>Total produits d'exploitation (I)</b>	<b>4 287</b>	<b>3 713</b>	<b>4 402</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Autres achats et charges externes (1)	3 493	2 980	3 042
Impôts, taxes et versements assimilés	68	69	58
Dotations aux amortissements sur immobilisations	126	117	82
Dotations aux provisions pour risques et charges	20	19	36
Charges de personnel	1 426	870	704
Autres charges	69	25	88
<b>Total charges d'exploitation (II)</b>	<b>5 201</b>	<b>4 081</b>	<b>4 009</b>
<b>Résultat d'exploitation (I-II)</b>	<b>(914)</b>	<b>(368)</b>	<b>392</b>
<b>Produits financiers</b>			
Produits financiers de participations (2)	6	852	1 083
Autres intérêts et produits assimilés (2)	389	321	390
Reprises sur provisions et transfert de charges	4 772	4 027	810
Différences positives de change	343	85	56
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		0	0
<b>Total produits financiers (III)</b>	<b>5 510</b>	<b>5 284</b>	<b>2 339</b>
<b>Charges financières</b>			
Dotations financières aux amortissements et provisions	2 606	6 512	10 351
Intérêts et charges assimilées (3)	1 089	1 004	1 176
Différences de change	34	176	54
<b>Total charges financières (IV)</b>	<b>3 729</b>	<b>7 692</b>	<b>11 581</b>
<b>Résultat financier (III-IV)</b>	<b>1 781</b>	<b>(2 408)</b>	<b>(9 242)</b>
<b>Résultat courant avant impôt (I-II+III-IV)</b>	<b>866</b>	<b>(2 776)</b>	<b>(8 850)</b>
Produits exceptionnels (V)	300	833	678
Charges exceptionnelles (VI)	307	821	87
<b>Résultat exceptionnel (V-VI)</b>	<b>(8)</b>	<b>12</b>	<b>591</b>
<b>Impôts sur les bénéfices (VII)</b>	<b>37</b>	<b>21</b>	<b>(83)</b>
<b>Total des produits (I+III+V)</b>	<b>10 097</b>	<b>9 830</b>	<b>7 419</b>
<b>Total des charges (II+IV+VI+VII)</b>	<b>9 275</b>	<b>12 615</b>	<b>15 594</b>
<b>Bénéfice ou perte</b>	<b>821</b>	<b>(2 785)</b>	<b>(8 176)</b>
(1) Dont crédit-bail immobilier		0	74
(2) Dont produits concernant les entreprises liées	387	1 170	1 422
(3) Dont intérêts concernant les entreprises liées	147	152	354

### 3- Tableau de flux de trésorerie

	2010	2009	2008
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>821</b>	<b>(2 785)</b>	<b>(8 176)</b>
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</b>			
Amortissements et provisions: dotations	1 024	1 760	9 149
Amortissements et provisions: reprises	(4 453)	(2 002)	(899)
Plus-values de cessions	282	626	4
<i>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</i>	<i>(2 326)</i>	<i>(2 400)</i>	<i>78</i>
Coût de l'endettement financier net	1 089	1 004	1 176
Charge d'impôt exigible	37	21	(83)
<i>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i>	<i>(1 200)</i>	<i>(1 375)</i>	<i>1 171</i>
Impôts versés	(50)	21	(194)
Variation du besoin en fonds de roulement	1 940	(1 421)	(2 398)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>690</b>	<b>(2 775)</b>	<b>(1 421)</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(60)	(11)	(320)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(175)	(47)	(108)
Acquisitions d'immobilisations financières	(147)	(120)	(241)
Créances rattachées à des participations	540	311	(4 568)
Décassements des sociétés acquises	0	0	(500)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>158</b>	<b>132</b>	<b>(5 736)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	(1 753)
Augmentation de capital numéraire	307	0	0
Souscription d'emprunts	3 900	7 865	11 900
Remboursement d'emprunts	(6 903)	(1 061)	(3 087)
Intérêts financiers versés	(1 089)	(1 023)	(1 164)
Variation des dettes financières diverses	0	3 000	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(3 785)</b>	<b>8 781</b>	<b>5 896</b>
<b>Variation théorique de trésorerie</b>	<b>(2 937)</b>	<b>6 138</b>	<b>(1 261)</b>
<b>Trésorerie réelle d'ouverture</b>	<b>1 821</b>	<b>(4 317)</b>	<b>(3 056)</b>
<b>Trésorerie réelle de clôture</b>	<b>(1 116)</b>	<b>1 821</b>	<b>(4 317)</b>
<b>Variation réelle de trésorerie</b>	<b>(2 937)</b>	<b>6 138</b>	<b>(1 261)</b>

### 4- Proposition d'affectation du résultat 2010

Il est proposé d'affecter le résultat de 821 423,17 € de la manière suivante :

- Au compte report à nouveau : 459 983,53 € ;
- En dividendes à verser : 361 439,64 €.