

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2017



DELFINGEN, un équipementier automobile mondial, leader dans les solutions de protection des réseaux embarqués et les tubes pour transfert de fluides.

EURONEXT Growth Paris – Code ISIN : FR 000054132 – Mnémonique : ALDEL
Contact : M. Christophe CLERC – +33 (0)3 81 90 73 00 – www.delfingen.com



Membre de
MiddleNext

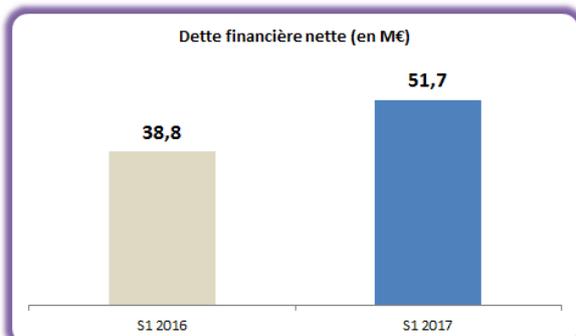
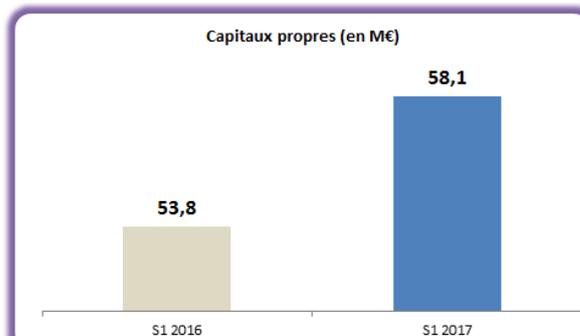
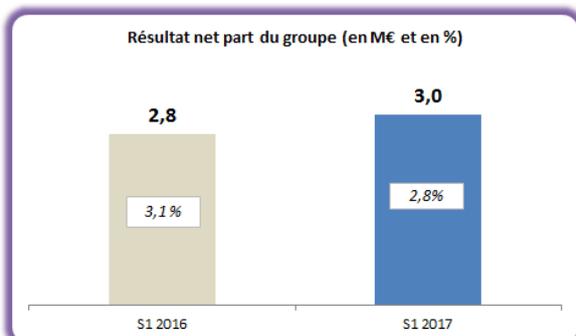
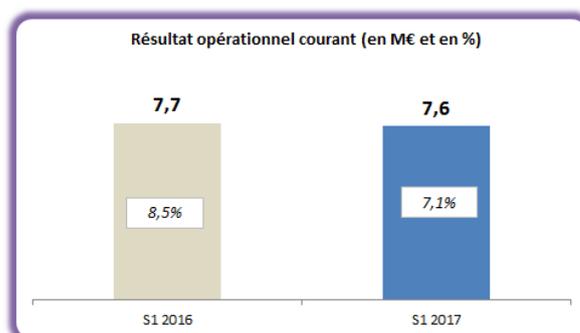
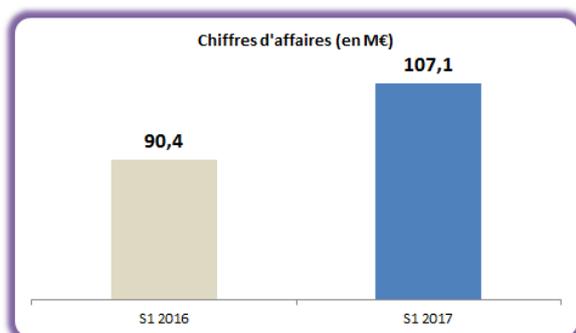
DELFINGEN INDUSTRY S.A.

Société anonyme au capital de 3 763 673 €

Siège social : Rue Emile Streit, 25340 Anteuil (France) R.C.S. Besançon 354 013 575

Rapport financier semestriel 2017

A. Chiffres clés



B. Rapport semestriel d'activité

1. Evènements marquants

- Bonne dynamique du chiffre d'affaires

Delfingen a réalisé au 1^{er} semestre un chiffre d'affaires de 107,1 M€ en hausse de 18,5%. La croissance organique est de 5,6% dont 5% pour la division automobile, sur un marché en croissance de 3%.

- Acquisition de Drossbach NA

La dynamique du chiffre d'affaires bénéficie de l'intégration du groupe Drossbach North America, acquis au 1^{er} janvier 2017 (11,7 M€ de chiffre d'affaires). Cette acquisition renforce encore plus la position de Delfingen sur le Marché Nord-Américain et permet de diversifier le portefeuille clients hors automobile.

- Impact négatif de la parité euro / dollar

Dans un marché de forte volatilité des monnaies, la profitabilité nette est sur ce semestre pénalisée à hauteur de 1,7 M€ par l'exposition du groupe à la dépréciation du dollar compte tenu des actifs monétaires détenus dans cette devise.

- Ventes d'actions d'autocontrôle

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions, Delfingen Industry avait acquis une partie de ses propres actions détenues par le Fonds d'Avenir Automobile (FAA) en décembre 2015. Delfingen a revendu 50 000 titres au prix de 40 euros en juin 2017. Cette opération se traduit par un impact sur les capitaux propres de 1 843 K€ euros.

Delfingen Industry affiche :

- Un résultat opérationnel courant de 7,1 % du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre de 2017 est de 7,6 M€ à comparer à 7,7 M€ au 1^{er} semestre de 2016.
- Un résultat net consolidé de 3,0 M€ soit 2,8 % du chiffre d'affaires, à comparer à 2,8 M€ au 1^{er} semestre 2016. Il est impacté par des écarts de change négatifs à hauteur de 1,7 M€.

2. Chiffres clés consolidés

Million d'euros	Décembre					
	Juin 2017	%	2016	%	Juin 2016	%
Chiffre d'affaires	107,1	100,0%	175,8	100,0%	90,4	100,0%
Marge brute	59,0	55,1%	95,3	54,2%	47,6	52,7%
Résultat opérationnel courant	7,6	7,1%	14,3	8,1%	7,7	8,5%
Résultat opérationnel	7,6	7,1%	12,5	7,1%	6,6	7,3%
Coût de l'endettement financier net	-1,1	-1,0%	-2,1	-1,2%	-1,0	-1,2%
Charges d'impôts sur le résultat	-1,6	-1,5%	-4,0	-2,3%	-2,3	-2,6%
Résultat net des activités poursuivies	3,0	2,8%	6,9	3,9%	2,8	3,1%
Résultat net des activités abandonnées	-		-		-	
Résultat net consolidé	3,0		6,9		2,8	
Capitaux propres	58,1	100%	58,9	100%	53,8	100%
Endettement Financier Net	51,7	89%	37,2	63%	38,8	72%
Effectifs	2 179		2 027		1 960	

3. L'activité

	Jun 2017	Jun 2016	Variation	Variation hors effet devises	Variation à périmètre constant
Chiffre d'affaires	107,1	90,4	18,5%	17,0%	5,6 %
Automobile	83,8	79,7	5,0%	3,6%	5,0 %
Europe – Afrique	31,1	32,6	-4,7%	-3,1%	
Amérique du Nord et Centrale	37,7	34,0	10,9%	7,5%	
Amérique du Sud	1,4	1,0	41,5%	17,9%	
Asie	13,5	12,1	11,9%	9,4%	
Hors automobile	23,3	10,7	119,6%	118,2%	8,3 %

Automobile : croissance de 5 % sur un marché qui progresse de 3 %

- Le chiffre d'affaires publié progresse de 3,6 % au 1^{er} semestre 2017 (+ 5 % à pcc*) alors que la production automobile mondiale progresse de 3 %.
- Le chiffre d'affaires de l'activité protection des réseaux embarqués (62,4 % du total des ventes) progresse de 6,6 % (+ 5,3 % à pcc*). L'activité de tubes techniques pour les transferts de fluides progresse quant à elle de + 15 % (+ 12,8 % à pcc*). L'activité d'assemblage de pièces mécaniques est en retrait de - 26 %.
- L'effet des taux de change sur les ventes au 1^{er} semestre est favorable de 1,2 M€.
- A taux de change constant, les ventes progressent ainsi de :
 - - 3,1 % en Europe sur un marché en croissance de + 1 % ;
 - + 7,5 % en Amérique du Nord sur un marché stable ;
 - + 9,4 % en Asie dont + 14,3 % en Chine et + 19,4 % en Inde, sur un marché en croissance de + 4 %.

Hors activité « assemblage des pièces mécaniques », les ventes de la division automobile auraient progressé de + 6,3 %, dont + 3,5 % en Europe – Afrique.

Marchés de spécialités :

- Les ventes des marchés de spécialités progressent de 119,6 %. Cette très forte hausse résulte :
 - de l'acquisition du groupe Drossbach North America au 1^{er} janvier 2017 ;
 - de la nette amélioration de l'activité « textiles techniques » hors automobile (+ 13,2 %) ;
 - de la stabilité de l'activité « isolation électrique et thermique » hors automobile.

*Périmètre et taux de change constant

4. Les résultats

La marge brute augmente de 23,8 % à 59,0 M€ soit 55,1 % du chiffre d'affaires (+2,3 points par rapport au premier semestre 2016). Cette hausse est expliquée principalement par l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et le positionnement sur des produits plus techniques, ainsi que par l'intégration du groupe Drossbach (+ 0,4 pt)

Le résultat opérationnel courant est en léger retrait de 1,4 points et passe de 7,7 M€ soit 8,5 % du chiffre d'affaires à 7,6 M€ soit 7,1 % du chiffre d'affaires. La performance opérationnelle courante est principalement impactée par :

- l'amélioration de la marge brute (contribuant pour + 2,3 pts) ;
- la hausse des autres achats et charges externes (contribuant pour - 0,7 pt) ;
- la hausse de la masse salariale (contribuant pour -2,6 pts) pour soutenir la croissance et le développement.

L'impact de l'intégration des entités Drossbach contribue pour + 0,7 pt.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 1,1 M€. Le résultat sur différence de change est négatif de - 1,7 M€ (à comparer à - 0,4 M€ au premier semestre 2016).

Le taux effectif d'imposition est de 34,4 %, contre 45,9 % en 2016. Cette baisse du taux apparent d'imposition résulte des situations exceptionnelles en 2016 :

- Certaines charges grevant le résultat étaient non déductibles (dépréciation de goodwill) ou réalisées en zones fiscalement déficitaires (frais d'acquisition) ;
- De corrections d'impôts sur exercices antérieurs à hauteur de 0,3 M€.
- Non activation des déficits reportables

Malgré la forte progression du chiffre d'affaires suite à l'intégration des entités du groupe Drossbach, le résultat opérationnel courant reste stable sous le poids des charges externes et de la masse salariale, également impactées par Drossbach. Le résultat net consolidé s'établit à 3,0 M€ soit 2,8 % du chiffre d'affaires, à comparer à 2,8 M€ et 3,1 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2016. Il est affecté par des pertes de change à hauteur de 1,7 M€.

5. Flux de trésorerie et structure financière

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et de l'impôt est de 9,2 M€ soit 8,6 % du chiffre d'affaires (-1,3 points par rapport au premier semestre 2016). Après paiement des impôts (1,7 M€) et variation défavorable du besoin en fonds de roulement (-4,6 M€), le flux de trésorerie généré par l'activité est de 2,9 M€ contre 1,2 M€ au premier semestre 2016.

Le montant des décaissements sur investissements est de 4,4 M€.

L'Endettement Financier Net du groupe ressort à 51,7 M€ au 30 juin 2017 contre 37,2 M€ au 31 décembre 2016. Le gearing est de 89 % à comparer à 63 % au 31 décembre 2016.

Au premier semestre, les financements suivants ont été mis en place :

- Déblocage de la deuxième tranche de 7,5 M€ dans le cadre de la troisième convention de crédit signée avec les banques françaises, amortissable sur une durée de 5 ans par échéance constante ;
- Déblocage de la tranche A de 5,5 M\$ dans le cadre de la quatrième convention de crédit signée en décembre 2016 ;
- Déblocage de la tranche B de 3,9 M€ dans le cadre de la quatrième convention de crédit signée en décembre 2016 ;
- Tirage supplémentaire de la ligne d'investissements auprès de la Huntington National Bank (USA) de 2,0 M\$.

6. Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans la section « Facteurs de risques » du document de référence 2016. Il n'y a pas d'évolution significative de ces facteurs de risques sur le 1^{er} semestre 2017.

7. Evènements postérieurs à la clôture

La filiale Delfingen USH n'a pas respecté au 30 juin un de ses trois covenants bancaires avec la banque Huntington. Le covenant non respecté est celui de couverture des charges fixes à savoir le ratio rapportant l'EBITDA net d'impôt au service de la dette (dette intragroupe compris). Ce ratio est de 0,99 au 30 juin contre un objectif de 1,00.

Ce bris de covenant est lié à la structure de financement temporaire mis en place pour l'acquisition de Drossbach NA. Les deux autres covenants sont par ailleurs largement respectés. La banque Huntington a délivré un waiver de non exigibilité immédiate de la dette.

En conséquence, la dette financière non courante de la filiale Delfingen USH a été reclassée en dette financière courante pour un montant de 2,8 M€.

8. Perspectives 2017

La progression des ventes au 1^{er} semestre confirme le potentiel de croissance du marché. Sur la base d'une hausse de 2 à 3% de la production automobile mondiale et d'une stabilité des prix matières, Delfingen Industry prévoit une croissance de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle.

Les résultats du 1^{er} semestre 2017 confortent Delfingen Industry dans son plan stratégique à 5 ans tant en termes de croissance que de profitabilité.

9. Transactions avec les parties liées

La nature des transactions avec les parties liées est exposée dans la note 9 de l'annexe aux états financiers consolidés intermédiaires résumés. Elles concernent exclusivement la société DELFINGEN Group.

A compter du 1^{er} janvier 2017, la fonction "Ressources Humaines" (salariés, actifs et passifs afférents) a été transférée vers la société Delfingen Industry, avec l'objectif d'uniformisation des services proposés par le groupe Delfingen.

C. Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2017

I – Etat résumé de la situation financière consolidée

ACTIF

	Note	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Actifs non courants				
Ecart d'acquisition	6.1	37 917	33 642	31 139
Immobilisations Incorporelles		6 108	1 643	1 403
Immobilisations Corporelles		39 083	35 319	31 745
Actifs disponibles à la vente				
Autres actifs financiers non courants		2 283	2 549	2 579
Actifs d'impôts différés	6.5	1 708	1 632	1 552
Total actifs non courants		87 099	74 786	68 417
Actifs courants				
Stocks		21 696	19 694	18 360
Clients et comptes rattachés	6.2	35 082	30 905	33 142
Autres créances nettes	6.2	7 286	4 506	5 452
Impôts courants	6.2	1 973	1 830	1 735
Trésorerie et Equivalents trésorerie	6.4	15 446	24 059	20 620
Actifs destinés à être cédés				
Total actifs courants		81 483	80 994	79 310
Total actif		168 583	155 780	147 727
<i>Taux de change USD/€</i>		<i>1,1412</i>	<i>1,0541</i>	<i>1,1102</i>

PASSIF

	Note	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Capitaux propres groupe				
Capital social mère		3 764	3 764	3 764
Réserves liées au capital		12 663	12 663	12 663
Titres auto détenus		(1 481)	(3 076)	(2 199)
Réserves consolidées		38 999	33 357	33 465
Ecart de conversion		794	4 870	2 921
Résultat consolidé du groupe		3 003	6 886	2 789
Total capitaux propres du groupe		57 741	58 463	53 403
Intérêts minoritaires				
Intérêts minoritaires sur réserves		379	411	412
Intérêts minoritaires sur résultat		(25)	(20)	(24)
Total intérêts minoritaires		354	393	388
Total capitaux propres	6.3	58 095	58 856	53 790
Passifs non courants				
Dettes financières à long et moyen terme	6.4	48 337	44 829	46 497
Autres passifs financiers			39	71
Avantages du personnel		1 516	1 408	1 282
Provisions non courantes	6.6	1 354	1 080	1 039
Passif d'impôts différés	6.5	7 600	5 670	5 304
Total passifs non courants		58 806	53 024	54 194
Passifs courants				
Dettes financières à moins d'1 an (1)	6.4	18 803	16 441	12 943
Dettes fournisseurs		18 023	15 673	16 071
Autres passifs courants	6.7	14 123	11 079	9 988
Provisions courantes				
Impôts courants		734	706	740
Passifs détenus en vue d'être cédés				
Total passifs courants		51 682	43 900	39 742
Total passif		168 583	155 780	147 727
(1) Dont concours bancaires courants		1 671	7 770	3 549
Dont intérêts courus		87	84	84
Taux de change USD/€		1,1412	1,0541	1,1102

II – Etat résumé du résultat global

		Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
	Note			
Chiffre d'affaires net		107 073	175 764	90 357
Autres produits de l'activité		70	263	123
Total Produits de l'activité		107 143	176 027	90 480
Achats consommés	7.1	(51 040)	(86 405)	(44 129)
Production stockée, immobilisée	7.1	2 936	5 914	1 415
Autres achats et charges externes		(17 716)	(29 187)	(14 338)
Impôts et taxes		(668)	(1 241)	(800)
Charges de Personnel	7.2	(29 330)	(45 036)	(22 424)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(3 038)	(5 132)	(2 403)
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur		(585)	(152)	(51)
Autres produits d'exploitation		155	251	148
Autres charges d'exploitation		(271)	(757)	(246)
Total des charges nettes d'exploitation		(99 557)	(161 745)	(82 828)
Résultat opérationnel courant	7.3	7 586	14 282	7 652
Autres produits opérationnels		8	19	18
Autres charges opérationnelles		(18)	(1 781)	(1 097)
Résultat opérationnel	7.3	7 576	12 520	6 573
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie		1	10	0
Coût de l'endettement financier brut		(1 079)	(2 125)	(1 043)
Coût de l'endettement financier net		(1 078)	(2 116)	(1 043)
Autres produits financiers		2 218	2 220	715
Autres charges financières		(4 176)	(1 778)	(1 134)
Résultat avant impôt		4 540	10 847	5 112
Charges d'impôts sur les résultats	7.4	(1 562)	(3 981)	(2 347)
Résultat net des activités poursuivies		2 978	6 865	2 765
Résultat net des activités abandonnées		-	-	-
Résultat net consolidé		2 978	6 865	2 765
Part revenant aux minoritaires		(25)	(20)	(24)
Résultat net Part du groupe		3 003	6 886	2 789
Résultat par action (en €)	7.5	1,29	2,97	1,20
Résultat dilué par action (en €)	7.5	1,29	2,97	1,20
Résultat par action des activités poursuivies (en €)	7.5	1,29	2,97	0,00
Taux moyen de l'exercice USD/€		1,08177	1,10615	1,11545

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Résultat net	2 978	6 865	2 765
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat	(4 021)	1 028	(924)
Ecart de conversion	(4 021)	1 028	(924)
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat		(30)	
Ecart actuariel net sur les régimes à prestations définies		(30)	
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(4 021)	998	(924)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			
	(1 043)	7 864	1 841
Dont part du Groupe	3 008	7 915	1 877
Dont part des minoritaires	(25)	(31)	(36)

III – Etat résumé des capitaux propres consolidés

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux (écarts de conversion)	Capitaux propres - Part du Groupe	Capitaux propres - Part des minoritaires	Total capitaux Propres
Au 31/12/2015	3 764	12 641	(2 199)	34 717	3 832	52 756	424	53 180
Augmentation/ Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	6 886	-	6 886	(21)	6 865
Dividendes versés	-	-	-	(1 230)	-	(1 230)	-	(1 230)
Variation écarts de conversion	-	-	-	-	1 037	1 037	(11)	1 026
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart actuariel net sur les régimes à prestations définies	-	-	-	(30)	-	(30)	-	(30)
Titres auto-détenus	-	-	(877)	-	-	(877)	-	(877)
Autres variations	-	-	-	(77)	-	(77)	-	(77)
Au 31/12/2016	3 764	12 641	(3 076)	40 266	4 869	58 463	392	58 857
Augmentation/ Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	3 003	-	3 003	(25)	2 978
Dividendes versés	-	-	-	(1 370)	-	(1 370)	-	(1 370)
Variation écarts de conversion	-	-	-	-	(4 006)	(4 006)	(15)	(4 021)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart actuariel net sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres auto-détenus	-	-	1 595	-	-	1 595	-	1 595
Autres variations	-	-	-	56	-	56	-	56
Au 30/06/2017	3 764	12 641	(1 481)	41 955	863	57 741	352	58 093

IV – Tableau résumé des flux de trésorerie consolidés

	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Résultat net des sociétés intégrées	2 978	6 865	2 765
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements et provisions: dotations	3 718	6 263	3 358
Amortissements et provisions: reprises	(289)	(651)	(371)
Plus-values de cessions	128	182	22
<i>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</i>	6 535	12 659	5 774
Coût de l'endettement financier net	1 079	2 116	1 043
Charge d'impôt exigible	1 577	3 402	1 874
Variation des impôts différés	(15)	580	473
<i>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i>	9 176	18 756	9 163
Impôts versés	(1 677)	(3 751)	(2 111)
Variation du besoin en fonds de roulement	(4 609)	(1 654)	(5 813)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 890	13 351	1 239
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(4 277)	(9 963)	(4 243)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(165)	(582)	(102)
Acquisitions d'immobilisations financières (hors sociétés consolidées)	226	(237)	(265)
Cession d'immobilisations	50	79	77
Mouvement de périmètre	(13 364)	(2 054)	(1)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(17 530)	(12 758)	(4 534)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	(1 230)	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Augmentation de capital numéraire	-	-	-
Souscription d'emprunts	18 168	11 219	8 916
Remboursement d'emprunts	(5 805)	(9 986)	(5 187)
Intérêts financiers versés	(1 079)	(2 116)	(1 043)
Instruments financiers dérivés	(33)	(61)	(27)
Titres d'autocontrôle	1 752	(877)	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	13 003	(2 174)	2 659
Variation théorique de trésorerie	(1 637)	(1 581)	(636)
Trésorerie réelle d'ouverture	16 289	17 959	17 959
Incidence des variations de change	(877)	(89)	(252)
Trésorerie réelle de clôture	13 775	16 289	17 071
Variation réelle de trésorerie	(1 637)	(1 581)	(636)

V – Notes explicatives aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

1. Déclaration de conformité et référentiel appliqué

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2017 sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet une présentation condensée et une sélection de notes explicatives. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés du groupe inclus dans le Document de Référence publié au titre de l'exercice 2016.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2017 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers au 31 décembre 2016 et tiennent compte des nouveaux textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2017 dont les effets sont décrits dans la note suivante.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 8 septembre 2017.

2. Normes, amendements et interprétations adoptés dans l'Union Européenne et applicable aux exercices ouverts au 1^{er} janvier 2017

Aucune nouvelle norme ne s'applique pour la première fois à compter du 1er janvier 2017.

Par ailleurs, DELFINGEN Industry n'a pas appliqué par anticipation les nouveaux principes comptables adoptés par l'Union Européenne, mais dont l'application n'est pas obligatoire.

Cela concerne :

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires obtenus de contrats conclus avec des clients » :
 - Cette norme remplacera les normes IAS 18 (produits des activités ordinaires) et IAS 11 (Contrats de constructions) ;
 - L'entrée en vigueur est prévue pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 ;

- IFRS 9 « Instruments financiers » :
 - Cette norme remplacera les normes IAS 32 (Instruments financiers : Présentation - Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers) et IAS 39 (Instruments financiers : comptabilisation et évaluation) ;
 - L'entrée en vigueur est prévue pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 ;

- IFRS 16 « Contrats de location »
 - Cette norme remplacera la norme IAS 17 et conduira les entreprises louant des actifs significatifs dans le cadre de leur activité, à reconnaître un actif et une dette financière correspondant à l'engagement de location ;
 - L'entrée en vigueur est prévue pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019 ;

L'analyse des impacts est en cours d'évaluation.

3. Jugements et estimations

L'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires résumés en application des normes IFRS repose sur des hypothèses et des estimations déterminées par la Direction pour calculer la valeur des actifs et des passifs, des produits et des charges à la clôture de l'exercice. Ces

estimations et hypothèses reflètent le jugement raisonnable et prudent de la Direction, qui les révisé de manière continue. Toutefois les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ces estimations.

Dans le cadre de la présentation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

4. Evolution du périmètre de consolidation

Delfingen s'est porté acquéreur du groupe Drossbach North America, composé des sociétés Drossbach Inc (USA) et Drossbach NA (Canada).

Le groupe Drossbach North America est spécialisé dans la fabrication et la distribution de solutions de protection de câblage à destination des marchés du transport, de l'industrie, de l'environnement et de la robotique. Fondé en 1980, Drossbach Nord America emploie 80 personnes, réalise un chiffre d'affaires de l'ordre de 16 M€ et est présent au Canada (Ontario) et aux Etats Unis (Ohio). Drossbach North America est reconnue pour la qualité de ses produits et services et pour la personnalisation de son offre.

Cette acquisition permet à Delfingen de :

- renforcer ses positions sur le continent américain ;
- adresser de nouveaux clients et marchés hors automobile ;
- intégrer de nouveaux savoir-faire notamment en matière de câblages pour la robotique.

L'acquisition porte sur 100% des titres et est effective au 1er janvier 2017. Le vendeur-dirigeant continue de piloter l'activité.

Le coût du regroupement est de 15,3 M€ et la trésorerie acquise de 2,0 M€.

● Affectation du prix

Conformément à la norme IFRS 3, les actifs, passifs et passifs éventuels ont été reconnus à leur juste valeur suivant la méthode du prix de marché (biens immobiliers, machines, stocks), la méthode des "surprofits" (portefeuille clients) ou la méthode des redevances (marque et nom commercial).

L'analyse et l'évaluation des actifs et passifs identifiables à amener à affecter le prix d'acquisition comme suit en **M€** :

- Capitaux propres de la cible : **3,9**
- Actifs immobiliers et mobiliers : **1,8**
- Portefeuille clients : **5,1**
- Actifs circulants : **0,5**
- Passifs sociaux : **(0,5)**
- Passifs d'impôts différés : **(2,2)**
- Goodwill : **6,8**

● Effets du regroupement sur les résultats futurs

L'affectation du coût du regroupement (cf. ci-dessus) aura un impact sur les résultats futurs de Delfingen :

- Les actifs immobiliers et mobiliers sont amortis sur des périodes allant de 5 à 20 ans ;
- le portefeuille client est amorti sur 20 ans ;
- le goodwill fera l'objet d'un test de dépréciation tous les ans ou dès lors qu'apparaîtra un indice de perte de valeur.

A noter que les actifs circulants et les passifs sociaux ont été consommés à hauteur de 70% au 30 juin 2017.

- Justification de l'écart d'acquisition résiduel

Le goodwill représente principalement des parts de marchés, la capacité de développement et des synergies commerciales attendues qui ne peuvent être comptabilisées directement au bilan.

- Résultats de la société acquise

Depuis la date d'acquisition (1er janvier 2017), le chiffre d'affaires est de 11,7 M€ et le résultat opérationnel courant de 0,8 M€.

5. Conversion des états financiers des filiales consolidées

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis en euro au taux de change du 30 juin 2017 pour les postes du bilan et au taux de change moyen de la période pour le compte de résultat. Les écarts de conversion constatés sont comptabilisés en réserve de conversion et sont imputés dans les capitaux propres.

Les taux des principales monnaies utilisées pour la consolidation des comptes sont les suivants :

	Taux d'ouverture		Taux moyen			Taux clôture			
	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Euro	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Dinar tunisien	2,4569	2,2139	2,2139	2,5383	2,3700	2,2874	2,7777	2,4569	2,4344
Dirham marocain	10,6603	10,7830	10,7830	10,7768	10,8478	10,8800	11,0075	10,6603	10,8609
Leu roumain	4,5390	4,5240	4,5240	4,5365	4,4907	4,4955	4,5523	4,5390	4,5234
Lire turque	3,7072	3,1765	3,1765	3,9365	3,3369	3,2569	4,0134	3,7072	3,2060
Réal brésilien	3,4305	4,3117	4,3117	3,4359	3,8362	4,1245	3,7600	3,4305	3,5898
Dollar américain	1,0541	1,0887	1,0887	1,0818	1,1062	1,1155	1,1412	1,0541	1,1102
Yuan Chinois	7,3202	7,0608	7,0608	7,4391	7,3484	7,2921	7,7385	7,3202	7,3755
Peso Philippin	52,2685	50,9996	50,9996	53,9989	52,5295	52,2963	57,5738	52,2685	52,2411
Yen japonais	123,3959	131,0616	131,0616	121,6347	120,0557	124,4342	127,7466	123,3959	114,0511
Roupie indienne	71,5922	72,0202	72,0202	71,0858	74,3207	74,9435	73,7463	71,5922	74,9625
Baht thaïlandais	37,7259	39,2480	39,2480	37,5605	39,0303	39,5556	38,7447	37,7259	39,0076

6. Notes relatives à la situation financière

6.1 Goodwill :

Goodwill à fin décembre 2016	33 642
Variation de périmètre	6 298
Ecart de conversion	(2 022)
Dépréciation	
Goodwill à fin juin 2017	37 917

Aucune des UGT ne présente d'indices de perte de valeur au 30 juin 2017, les tests de dépréciation correspondants n'ont pas été réalisés.

Voir Note 4 concernant la variation de périmètre (acquisition de Drossbach).

6.2 Autres créances et autres actifs circulants :

	Juin 2017		Décembre 2016		Juin 2016
	Brut	Provisions	Net	Net	Net
Clients et comptes rattachés	35 275	(194)	35 082	30 905	33 142
Créances fiscales et sociales	4 652		4 652	3 006	3 302
Débiteurs divers	202		202	140	203
Avances et acomptes versés	1 162		1 162	483	1 016
Charges constatées d'avance	1 266		1 266	877	932
Sous-total Autres créances nettes	7 286		7 286	4 506	5 452
Impôts courants	1 973		1 973	1 830	1 735
Total	44 535	(194)	44 341	37 241	40 330

6.3 Capitaux propres :

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2017 à 58,1 millions d'euros à comparer à 58,9 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Les principaux impacts sur la période sont :

- Le résultat de la période : + 3,0 M€
- La variation des écarts de conversion : - 4,0 M€
- La distribution de dividendes : - 1,4 M€
- L'impact de la vente des actions propres : + 1,6 M€

• Variation des écarts de conversion

L'impact de la variation des écarts de change sur les capitaux propres au 30 juin 2017 est de - 4,0 M€, essentiellement lié à l'évolution de la parité euro / dollar.

• Composition Capital social

Au 30 juin 2017, le capital social est composé de 2 443 944 titres, détenus à hauteur de 60,46% par DELFINGEN Group.

6.4 Endettement financier net

• Endettement Financier Net

	Juin 2017	Déc. 2016	Juin 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 446	24 059	20 620
Dettes financières à long et moyen terme	(48 337)	(41 370)	(46 497)
Dettes financières à moins d'1 an	(18 803)	(19 900)	(12 943)
Endettement financier net (EFN)	(51 693)	(37 211)	(38 820)

• Ratio de gearing

	Juin 2017	Déc. 2016	Juin 2016
Endettement financier net	51 693	37 211	38 820
Total Capitaux Propres	58 095	58 856	53 790
Ratio d'endettement (%)	89,0%	63,2%	72,2%

- **Ventilation par nature**

	Juin 2017	Décembre 2016	Juin 2016
Part non courante			
Emprunts obligataires	20 132	20 045	20 059
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	27 803	20 903	25 779
Retraitement des crédits baux	396	412	660
Emprunts et dettes diverses		9	
Sous-total dettes financières non courante	48 331	41 370	46 497
Part courante			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	16 730	11 665	8 944
Soldes créditeurs de banque	1 671	7 770	3 549
Intérêts courus sur emprunts	87	84	84
Retraitement des crédits baux	314	373	364
Emprunts et dettes diverses		7	2
Sous-total dettes financières courantes	18 803	19 990	12 943
Total dettes financières	67 134	61 270	59 440

L'Endettement Financier Net du groupe est de 51,7 M€ au 30 juin 2017 contre 37,2 M€ au 31 décembre 2016. Le gearing est de 89 % à comparer à 63 % au 31 décembre 2016.

Cette évolution résulte des variations suivantes :

- Une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et l'impôt de 9,2 M€ ;
- L'augmentation du BFR 4,6 M€ (5,8 M€ sur la même période en 2016) ;
- Les impôts versés pour 1,7 M€ ;
- Un niveau d'investissements de 4,4 M€ ;
- Les intérêts financiers pour 1,1 M€.

DELFINGEN Industry a mis en place les financements suivants sur le 1^{er} semestre :

- Déblocage de la deuxième tranche de 7,5 M€ dans le cadre de la troisième convention de crédit signée avec les banques françaises, amortissable sur une durée de 5 ans par échéance constante ;
- Déblocage de la tranche A de 5,5 M\$ dans le cadre de la quatrième convention de crédit signée en décembre 2016 ;
- Déblocage de la tranche B de 3,9 M€ dans le cadre de la quatrième convention de crédit signée en décembre 2016 ;
- Tirage supplémentaire de la ligne d'investissements auprès de la Huntington National Bank (USA) de 2,0 M\$.

Suite au bris de covenant constaté sur la filiale Delfingen US Holding (cf. note 7 - Evènements postérieurs à la clôture du chapitre B. Rapport semestriel d'activité) la dette financière non courante d'un montant de 2,8 M€ a été reclassée en dette courante.

6.5 Impôts différés nets et charge d'impôt

Les impôts différés nets augmentent de 2,3 M€ par rapport au 1^{er} semestre de 2016, dont 2,2 M€ correspondent à l'acquisition de Drossbach.

6.6 Provisions non courantes

Les provisions non courantes, hors les pensions et les impôts différés passifs, ressortent à 1,4 M€ au 30 juin 2017 et regroupent des litiges et autres risques et charges.

Ces provisions concernent essentiellement :

- Des risques fiscaux : 565 K€ (Cf. note relative aux facteurs de risque du Document de Référence 2016) ;
- Des charges en couverture de réparations/ mises en conformité des constructions de nos unités en Allemagne : 261 K€ ;
- Des litiges avec le personnel : 197 K€.

6.7 Autres passifs courants

	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Dettes fiscales et sociales	11 027	8 250	7 454
Avances et acomptes reçus sur commandes	879	767	49
Produits constatés d'avance	28	3	27
Comptes-courants d'associés	1 419	605	1 752
Dettes diverses	769	1 454	705
Total	14 123	11 079	9 988

L'augmentation des comptes courants d'associés concerne essentiellement les dividendes (1,4 M€) dont le versement a été effectué partiellement en juillet.

7. Notes relatives au compte de résultat

7.1 Achats consommés (net de la production stockée et immobilisée) et marge brute

	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Achats consommés	51 040)	86 405	44 129
Production stockée, immobilisée	(2 936)	(5 914)	(1 415)
Achats consommés nets	48 105	80 491	42 714
en % du CA	44,9%	45,8%	47,3%
Marge brute	58 968	95 273	47 643
en % du CA	55,1%	54,2%	52,7%

7.2 Charges externes et Charges de personnel

	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Salaires	21 619	31 895	16 062
Charges sociales	5 743	9 690	4 816
Intérim	1 968	3 451	1 546
Charges de personnel	29 330	45 036	22 424
en % du CA	27,4%	25,6%	24,8%

7.3 Résultat opérationnel

	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Chiffre d'affaires	107 073	175 764	90 357
Achats consommés nets	(48 105)	(80 491)	(42 714)
Dépenses et charges de personnel	(47 713)	(75 464)	(37 562)
Dotations nettes	(3 623)	(5 284)	(2 454)
Autres produits et charges	(116)	(506)	25
Résultat opérationnel courant	7 586	14 282	7 652
en % du CA	7,1%	8,1%	8,5%
<hr/>			
Autres produits et charges opérationnels	(10)	(1 762)	(1 079)
Résultat opérationnel	7 576	12 520	6 573
en % du CA	7,1%	7,1%	7,3%

7.4 Analyse de la charge d'impôt

La charge d'impôt de la période, représentant près de 34% du résultat avant impôt, s'explique essentiellement par :

	Total	Pourcentage
Résultat avant impôt	4 540	-
Impôt théorique	1 513	33,33%
Impôt sociétés sur différences permanentes	495	10,90%
Ecart taux local /taux français	(429)	-9,46%
Crédit d'impôt, régularisation d'impôt et/ou impôt forfaitaire	(47)	-1,04%
Non activation de déficits reportables	314	6,93%
Imputation des pertes antérieures et régl. s/activation des déficits	(273)	-6,01%
Divers et arrondis	(11)	-0,24%
Impôt sociétés effectif	1,562	34,40%

7.5 Résultat par action

Au 30 juin 2017, il n'y a pas d'instruments de dilution.

En conséquence, le résultat dilué par action au 30 juin 2017 est identique à celui avant dilution.

En euros	Jun 2017	Décembre 2016	Jun 2016
Résultat net, Part du groupe	3 002 824	6 885 790	2 789 178
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2 322 222	2 322 222	2 322 222
Nombre moyen pondéré d'actions émises	2 443 944	2 443 944	2 443 944
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	2 322 222	2 322 222	2 322 222
Résultat par action attribuable aux actionnaires			
De base	1,29	2,97	1,20
Dilué	1,29	2,97	1,20

8. Information par secteur opérationnel :

En application de la norme IFRS 8, un secteur opérationnel est une composante d'une entité :

- Qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges (y compris des produits des activités ordinaires et des charges relatifs à des transactions avec d'autres composantes de la même entité) ;
- Dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance ; et
- Pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Ainsi, le groupe a défini les secteurs à présenter en se basant sur le reporting interne utilisé par la Direction du groupe pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs.

Les secteurs retenus sont les suivants :

- **Automobile - EA** : celui-ci regroupe les produits liés au marché Automobile dans la zone Europe et Afrique ;
- **Automobile - NCSA** : celui-ci regroupe les produits liés au marché Automobile dans la zone Amérique du Nord, Centrale et du Sud ;
- **Automobile – ASIA** : celui-ci regroupe les produits liés au marché Automobile en Asie ;
- **Marchés de spécialités** : ce secteur regroupe tous les produits hors marché automobile liés aux business unit :
 - o Equipement Electrique ;
 - o Textiles Techniques pour les marchés liés à l'environnement, les équipements de protection individuels, les sangles de levage et d'arrimage ;
 - o Drossbach

A ces 4 secteurs s'ajoutent les holdings et les éliminations.

Les indicateurs utilisés pour mesurer la performance des secteurs, et notamment le résultat opérationnel, sont réconciliés avec les états financiers consolidés. Les indicateurs clés exposés ci-dessous sont les suivants :

- o Le chiffre d'affaires ;
- o Le résultat opérationnel ;
- o Les investissements corporels et incorporels ;
- o Les actifs sectoriels constitués principalement des immobilisations corporelles, incorporelles, des goodwill et des stocks.

La dette financière, les autres revenus et autres charges, les résultats financiers, les impôts, sont suivis au niveau du groupe et ne sont pas alloués aux secteurs.

Résultats

1er semestre 2017	Automobile EA	Automobile NCSA	Automobile ASIA	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	36 748	39 627	15 054	23 873	7 721	(15 950)	107 073
dont chiffre d'affaires externe	31 095	39 053	13 519	23 306	72		107 073
dont chiffre d'affaires intra-groupe	5 653	574	1 535	567	7 648	(15 977)	0
Total charges et produits opérationnels	34 394	36 469	14 129	22 099	7 810	(15 404)	99 497
Résultat opérationnel	2 353	3 158	925	1 774	(89)	(546)	7 576

Exercice 2016	Automobile EA	Automobile NCSA	Automobile ASIA	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	71 868	72 017	29 066	19 309	15 323	(31 818)	175 764
dont chiffre d'affaires externe	60 997	70 855	25 903	17 946	63	-	175 764
dont chiffre d'affaires intra-groupe	10 871	1 162	3 163	1 363	15 260	(31 818)	-
Total charges et produits opérationnels	67 313	65 883	27 046	18 588	14 337	(29 923)	163 245
RESULTAT OPERATIONNEL	4 555	6 134	2 020	721	986	(1 895)	12 520

1er semestre 2016	Automobile EA	Automobile NCSA	Automobile ASIA	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	37 229	35 467	13 568	11 159	7 262	(14 328)	90 357
dont chiffre d'affaires externe	32 848	35 042	12 080	10 363	23	0	90 357
dont chiffre d'affaires intra-groupe	4 380	425	1 488	796	7 238	(14 328)	0
Total charges et produits opérationnels	34 047	33 190	12 610	10 694	7 309	(14 067)	83 784
RESULTAT OPERATIONNEL	2 681	2 527	958	465	(48)	(11)	6 573

Actifs et passifs

1er semestre 2017	Automobile EA	Automobile NCSA	Automobile ASIA	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Actifs sectoriels	22 407	27 003	12 041	20 496	25 524	(20 371)	87 099
Acquisition actifs non courants	10 441	5 260	3 516	3 037	0	(557)	21 696

Exercice 2016	Automobile EA	Automobile NCSA	Automobile ASIA	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Actifs sectoriels	22 035	27 735	12 740	7 096	13 949	(8 769)	74 786
Acquisition actifs non courants	4 853	3 316	1 533	288	1 670		11 659

1er semestre 2016	Automobile EA	Automobile NCSA	Automobile ASIA	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Actifs sectoriels	27 524	29 052	13 478	12 284	20 244	(15 805)	86 777
Acquisition actifs non courants	2 083	1 337	470	155	300		4 344

9. Transactions avec les parties liées

Conformément à la norme IAS 24 révisée, les transactions avec DELFINGEN Group, société mère du groupe DELFINGEN Industry, ainsi que les principaux dirigeants de l'entité sont considérées comme des transactions avec des parties liées.

TOTAL PARTIES LIEES	Juin 2017	Décembre 2016	Juin 2016
Comptes clients	32	17	20
Comptes courants débiteurs	0	0	0
Dettes financières diverses	0	0	0
Comptes fournisseurs	324	660	203
Comptes courants créditeurs	870	0	1 752
Produits d'exploitation (Refacturations)	82	155	77
Charges d'exploitation (Management Fees et autres)	(1 421)	(3 267)	(1 636)
Produits et charges financiers	0	0	0

D. Attestation du responsable sur le rapport financier semestriel :

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le premier semestre 2017 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société DELFINGEN Industry et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Anteuil, le 8 septembre 2017

Gérald STREIT
Directeur Général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité relatif à l'information financière semestrielle 2017

Mesdames et Messieurs les Administrateurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Delfingen Industry SA et conformément à la demande qui nous a été faite par votre société, nous avons procédé à :

- L'examen limité des états financiers consolidés résumés de la société Delfingen Industry SA relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces états financiers consolidés résumés sont 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 états financiers consolidés résumés.

I. Conclusion sur les états financiers consolidés résumés

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charges 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 états financiers consolidés résumés, 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 états financiers consolidés résumés 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 états financiers consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les états financiers consolidés résumés.

Dijon, le 8 septembre 2017

Auditis

Philippe DANDON

Associé

Exincourt, le 8 septembre 2017

Exco P2B Audit

Pierre BURNEL

Associé