

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

EXERCICE 2009



**Le leader mondial de la protection et fixation des faisceaux
électriques et électroniques embarqués • 1 000 collaborateurs dans le monde**
Euronext Paris, compartiment C • Code ISIN : FR 0000054132 • Mnémonique : DELF
Contact : Mme Dominique Monange • +33(0)3.81.90.73.00 • www.delfingen.com



Comptes consolidés résumés intermédiaires du premier semestre 2009

A. Rapport semestriel d'activité

1. Commentaires sur l'activité

Au 1^{er} semestre 2009, la baisse des marchés automobiles par rapport à 2008 atteint -49% en Amérique et -27% en Europe. Il faut cependant noter une amélioration en Europe avec un 2^{ème} trimestre en augmentation de +24% par rapport au 1^{er} trimestre.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du Groupe Delfingen Industry se redresse fortement au 2^{ème} trimestre (+21% par rapport au 1^{er} trimestre 2009).

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 reste cependant inférieur au 1^{er} semestre 2008, étant impacté par :

- La baisse d'activité (-44%)
- L'augmentation de part de marché liée à l'acquisition, mi-mars 2008, de l'activité « protection des faisceaux électriques » de M&Q (+6%)
- L'augmentation de la parité du dollar par rapport à l'euro (+4%)
- Le retraitement des activités en cours de cession (-1%)

Dans la zone européenne, le chiffre d'affaires augmente de +46% entre le 1^{er} et le 2^{ème} trimestre 2009. La baisse du 1^{er} semestre par rapport au 1^{er} semestre 2008 (-37%) reste supérieure à celle du marché (-27%), liée au phénomène de déstockage des constructeurs et équipementiers, qui a fortement impacté l'activité du 1^{er} trimestre. Cependant ce déstockage n'a plus qu'un faible impact au 2^{ème} trimestre.

Dans la zone américaine, la baisse due au marché (-51%) est partiellement compensée par l'augmentation de part de marché liée à l'acquisition de M&Q (+12%).

En millions d'euros	2009	2008	Variation	Variation hors effet devises
Chiffre d'affaires	33,7	51,5	-34,5%	-38,3%
<i>dont</i>				
Europe – Afrique – Amérique du Sud (EAAS)	18,9	30,5	-38,1%	-38,1%
Amérique du Nord – Centrale – Asie (ANCA)	14,8	21,0	-29,4%	-38,5%

Un résultat opérationnel qui se redresse dans un contexte difficile : Le Groupe Delfingen Industry affiche un résultat opérationnel de -1.6% du chiffre d'affaires après une année 2008 contrastée : + 4,5% au 1^{er} semestre 2008 et -6.2% au 2^{ème} semestre 2008 avec l'impact de la crise. Ce redressement, malgré la chute de l'activité (34.1 M€ à comparer à 51.5M€ au 1S08 et 40.6M€ au 2S08) est le fruit des efforts de productivité et des actions menées depuis septembre 2008 pour abaisser le point mort.

Le résultat opérationnel ne tient pas compte de l'activité câblage en cours de cession, soit une perte de -0.3 M€.

Le résultat net s'établit à -1.5M€ soit -4.6% du chiffre d'affaires, à comparer à +1.1% au 1^{er} semestre 2008, mais à -11.4% au 2^{ème} semestre 2008.

L'Endettement Financier Net du Groupe est stabilisé. Après avoir augmenté en raison de l'acquisition de l'activité «protection des faisceaux électriques» de M&Q, l'EFN diminue : il est de

28.2 M€ au 30 juin 2009 contre 30,3 M€ au 31 décembre 2008. Le ratio d'endettement sur capitaux propres se stabilise à 128%. Concernant la structure financière nous avons mené une opération de restructuration de la dette qui nous a permis de sécuriser les financements moyen terme dans un contexte général d'accès au crédit plus difficile.

2. Données sociales semestrielles Delfingen Industry SA

En milliers d'euros	1er sem. 2009	1er sem. 2008
Produits d'exploitation	1 866	1 502
Résultat net avant impôt	(525)	708

Le résultat net positif du 1^{er} semestre 2008 intégrait la distribution de dividendes par les filiales et le boni de liquidation de Sofanou Tunisie pour un montant de 1.7 M€, soit hors ces éléments un résultat net de -1.0 M€.

3. Faits marquants du premier semestre 2009

La crise du marché automobile a connu un pic en février 2009, le deuxième trimestre semble marquer un redressement.

Le Groupe Delfingen Industry a sécurisé ses financements.

4. Facteurs de risques :

Les risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le rapport annuel 2008.

On peut cependant noter les évolutions suivantes :

- La forte dégradation de l'environnement économique général, et le placement sous la loi des faillites de certains clients (en particulier Visteon et Lear) qui n'ont pas engendré de préjudice financier notable.
- Le renforcement de la structure financière du Groupe.

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

Le Groupe Delfingen Industry poursuit les ajustements de son organisation et de ses capacités de production pour continuer d'abaisser son point mort et aborde le 2^{ème} semestre 2009 avec sérénité.

6. Evénements postérieurs à la clôture :

Delfingen Industry, soucieux de se recentrer sur son core business, a signé le 9 septembre 2009 un protocole d'accord de vente de son activité câblage, localisée au Portugal, à la société CABLERIAS AUTO, S.L.

La cession devrait être effective le 23 octobre 2009, sous réserve d'un certain nombre de conditions suspensives.

B. Comptes semestriels consolidés résumés

I – Etat de situation financière consolidée (en milliers d'euros)

ACTIF (K€)	juin-09			déc-08	juin-08
	Montants bruts	Amort. et provisions	Montants nets	Montants nets	Montants nets
Ecart d'acquisition	35 367	17 793	17 574	17 750	16 721
Immobilisations incorporelles	2 477	1 856	621	656	239
Immobilisations corporelles	54 437	37 118	17 320	19 115	17 623
Actifs disponibles à la vente	0	0	0	0	0
Autres actifs financiers non courant	377	1	376	366	374
Autres actifs non courant	0	0	0	0	0
Actifs d'impôts différés	3 186	0	3 186	2 726	1 389
Total actifs non courant	95 844	56 767	39 077	40 613	36 347
Stocks	8 381	489	7 892	10 074	10 944
Clients et comptes rattachés	15 677	561	15 116	14 567	22 312
Autres créances nettes	2 822	2	2 820	2 682	3 649
Impôts courants	227	0	227	358	294
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 722	0	6 722	3 907	4 340
Actifs détenus en vue d'être cédés	275	0	275	0	0
Total actif circulant	34 104	1 052	33 052	31 587	41 539
Total actif	129 949	57 819	72 129	72 200	77 886

PASSIF (K€)	juin-09	déc-08	juin-08
	Capital société mère	2 490	2 490
Primes d'émission	5 060	5 060	5 060
Réserves liées au capital	15 701	23 751	23 713
Réserves consolidées	3 300	-1 269	-412
Ecart de conversion	-3 976	-3 118	-6 309
Résultat consolidé du groupe	-1 572	-4 179	479
Total Capitaux propres du groupe	21 003	22 735	25 022
Intérêts minoritaires sur réserves	916	847	821
Intérêts minoritaires sur résultat	38	135	81
Total intérêts minoritaires	954	982	902
Total fonds propres	21 958	23 716	25 924
Dettes financières à long et moyen terme	21 251	10 464	16 124
autres passifs financiers	510	355	0
Avantage du personnel	328	342	266
Provisions - non courant	359	527	284
Passif d'impôts différés	902	757	453
Total passifs non courants	23 350	12 445	17 126
Dettes financières à moins d'1 an (1)	13 638	23 722	11 859
Dettes fournisseurs	7 674	7 103	15 195
Autres passifs courants	5 383	5 097	7 576
Provisions courantes	0	0	0
Impôts courants	126	117	207
Passifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0
Total passifs courants	26 822	36 039	34 836
Total passif	72 129	72 200	77 886
(1) Dont concours bancaires courants :	4 064	9 608	6 890
Dont ICNE :	90	52	109

II – Etat du résultat global consolidé (en milliers d’euros)

Etat du résultat net (en K€)	juin-09	déc-08	juin-08
	Montants 6 mois	Montants 12 mois	Montants 6 mois
Chiffre d'affaires net	33 684	92 007	51 455
Autres produits	13	226	190
Total produits d'exploitation	33 697	92 233	51 644
Achats consommés	-16 614	-48 722	-28 174
Autres achats et charges externes	-6 780	-18 280	-9 374
Impôts et taxes	-468	-1 132	-539
Charges de personnel (1)	-8 294	-22 138	-11 631
Dotations nettes aux amortissements et pertes de valeur	-2 026	-3 834	-1 712
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	-113	-536	-127
Production stockée, immobilisée	-29	2 292	2 251
Autres charges d'exploitation nettes des produits	-60	-113	-32
Total charges d'exploitation	-34 383	-92 462	-49 339
Résultat opérationnel courant	-686	-229	2 305
Autres charges opérationnelles	138	-1 011	16
Résultat opérationnel	-548	-1 240	2 321
Produits de trésorerie et équivalents	1	17	13
Coût de l'endettement financier brut	-677	-1 648	-747
Coût de l'endettement financier net	-676	-1 631	-734
Autres produits et charges financiers	-218	-745	-189
Résultat avant impôts	-1 442	-3 616	1 398
Charges d'impôts sur le résultat	187	-428	-838
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-1 255	-4 044	560
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-279	0	0
Résultat net consolidé	-1 534	-4 044	560
Part revenant aux minoritaires	38	135	81
Résultat net, part du groupe	-1 572	-4 179	479
Résultat de base par action (€)	-0,98	-2,60	0,30
Résultat dilué par action (€)	-0,97	-2,57	0,29

(1) Y compris participation des salariés

(1) Y compris intéressement des salariés

(1) Y compris charges liées à intéressement des salariés

(1) Y compris intérimaires

	0	0	103
	0	0	8
	454	2 269	1 352
	454	2 269	1 463

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (en K euro)	juin-09	déc-08	juin-08
	Montants	Montants	Montants
Résultat net	-1 534	-4 044	560
Ecart de conversion	-156	946	-1 235
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-156	946	-1 235
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1 690	-3 099	-675
Dont part du Groupe	-1 726	-3 247	-739
Dont part des minoritaires	36	148	63

III – Etat des variations des capitaux propres consolidés (en milliers d'euro)

	Total	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires
Au 31 décembre 2007	29 169	27 785	1 384
Résultat de l'exercice	(4 044)	(4 179)	135
Dividendes versés	(2 339)	(1 753)	(586)
Variation écarts de conversion	946	932	14
Variation de périmètre	(5)	0	(5)
Autres variations	(11)	(51)	40
Au 31 décembre 2008	23 716	22 735	982
Résultat de l'exercice	(1 534)	(1 572)	38
Dividendes versés	(69)	0	(69)
Variation écarts de conversion	(156)	(154)	(2)
Variation de périmètre	0	0	0
Autres variations	1	(5)	6
Au 30 juin 2009	21 958	21 003	954

IV – Etat des flux de trésorerie consolidés (en milliers d'euro)

	juin-09	déc-08	juin-08
	Montants (6 mois) (en K euros)	Montants (12 mois) (en K euros)	Montants (6 mois) (en K euros)
Résultat net des sociétés intégrées	-1 534	-4 044	560
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissement et provisions: dotations	2 395	5 444	1 823
Amortissement et provisions: reprises	-443	-272	-149
Variation des impôts différés	-348	258	555
Plus-values de cessions nettes d'impôts	77	22	95
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	147	1 407	2 884
Variation du besoin en fonds de roulement	2 575	-1 792	-1 112
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 722	-385	1 772
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-596	-5 613	-2 911
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-21	-476	-25
Acquisitions d'immobilisations financières (hors sociétés consolidées)	-10	7	-30
Cession d'immobilisations	13	95	301
Mouvement de périmètre	0	7	-6 714
Décassements des sociétés acquises	0	-7 453	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-614	-13 433	-9 379
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés et à verser aux actionnaires de la société mère	0	-2 293	-2 330
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-69	-46	-44
Augmentation de capital en numéraire	0	0	204
Variation des dettes financières diverses	-176	278	147
Souscription d'emprunts	8 510	19 152	13 022
Remboursement d'emprunts	-2 240	-6 468	-3 347
Instruments financiers dérivés	155	355	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	6 180	10 978	7 651
Variation théorique de trésorerie	8 288	-2 840	45
Trésorerie réelle d'ouverture	-5 700	-2 531	-2 531
Incidence des variations de change	70	-329	-63
Trésorerie réelle de clôture	2 658	-5 700	-2 550

V – Annexe aux comptes consolidés

1. Principes comptables et méthodes de consolidation :

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 2009 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.

Le groupe a décidé de ne pas appliquer de manière anticipée, même lorsque les textes en offrent la possibilité, les normes, mises à jour et interprétations publiées et applicables pour les exercices 2009 et suivants.

2. Changement de méthodes comptables :

Les comptes semestriels sont présentés en conformité avec les normes IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » et IFRS 8 « secteurs opérationnels » applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

La norme IFRS 8, qui remplace la norme IAS 14, conduit à présenter une information sectorielle fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction du Groupe.

3. Opérations en devises étrangères :

Transaction en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont enregistrées dans la monnaie de fonctionnement au cours du jour de la transaction. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie de fonctionnement au taux en vigueur à la date de clôture. Les écarts de change résultant de la conversion sont comptabilisés en résultat.

Conversion des états financiers des filiales consolidées

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis en euro au taux de change du 30 juin 2009 pour les postes du bilan et au taux de change moyen de l'exercice 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 :

	1 ^{er} semestre 2009		
	Taux ouverture	Taux moyen	Taux clôture
Euro	1,00000	1,00000	1,00000
Dinar tunisien	0,54765	0,53940	0,52958
Dirham marocain	0,08919	0,08972	0,08883
Leu roumain	0,24860	0,23652	0,23769
Lire turque	0,46538	0,46512	0,46266
Real Brésilien	0,30830	0,34267	0,36405
Dollar américain	0,71855	0,75073	0,70751

4. 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.
- Conformément à la norme IFRS 5, les actifs non courants et le résultat des activités en cours de cession à la date de clôture, sont reclassés respectivement sur les lignes « Actifs détenus en vue d'être cédés » de l'Etat de situation financière et « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession » de l'Etat du résultat net.

5. Note relative à la situation financière

○ Goodwill :

Les goodwill ont fait l'objet d'un test de dépréciation pour la période close au 30 juin 2009. Les tests réalisés n'ont donné lieu à aucune dépréciation pour la période concernée.

Comme au 31 décembre 2008, la valeur recouvrable des UGT a été déterminée en actualisant les flux de trésorerie issus de la construction budgétaire et des plans stratégiques propres à chacune d'entre elle, en intégrant une composante retour sur investissement attendu par les actionnaires et une composante coût du financement externe.

○ Liquidité :

Le Groupe a négocié avec ses banques les financements nécessaires à la couverture de ses besoins financiers. Le plan mis en œuvre repose à la fois sur :

- le maintien des financements en place
- l'accord de nouvelles ressources à court et moyen terme.

Le Groupe a ainsi sécurisé sa situation de trésorerie, tout en renforçant sa structure financière et en améliorant la maturité de sa dette.

Le protocole d'accord avec les banques ayant été signé le 13 mai 2009 et l'avenant le 2 juin 2009, nous avons comptabilisé les nouveaux financements en date de valeur, afin de mieux refléter la situation financière du Groupe.

A fin décembre 2008, du fait du non respect des covenants, 8 514 K€ avaient été classées en dettes courantes. Au 30 juin 2009, du fait de la signature du protocole, ces dettes ont été reclassées en dettes non courantes.

L'appréciation des covenants est examinée au 31 décembre de chaque année.

○ Activités destinées à être cédées :

Conformément à la norme IFRS 5, les actifs non courants et le résultat de l'activité câblage qui est en cours de cession, ont été reclassés respectivement sur les lignes « Actifs détenus en vue d'être cédés » de l'Etat de situation financière et « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession » de l'Etat du résultat net.

Le chiffre d'affaires concerné par ce reclassement est de 438 K€, le résultat opérationnel de -253 K€ et le résultat net de -279 K€.

6. Information sectorielle :

En application de la norme IFRS 8, et en remplacement de la norme IAS 14, le Groupe a redéfini 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. L'information comparative a été retraitée conformément à la norme IFRS 8.

Les 3 secteurs retenus par le Groupe Delfingen Industry sont les suivants :

- EAAS : celui-ci regroupe les produits liés à la protection de faisceaux et au transfert de fluide dans la zone Europe, Afrique et Amérique du sud
- ANCA : celui-ci regroupe les produits liés à la protection de faisceaux et au transfert de fluide dans la zone Amérique du nord, Centrale et Asie
- Mécanique : ce secteur regroupe les prestations d'assemblage de sous-ensembles mécaniques

A ces 3 secteurs s'ajoutent les holdings et les éliminations.

VI – Information sectorielle :

RESULTAT SECTORIEL (K€)

1er semestre 2009	EAAS	ANCA	Mécanique	Holding	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	15 320	14 953	4 506	1 151	-2 245	33 684
dont chiffre d'affaires externe	14 813	14 822	4 460	28		34 122
dont chiffre d'affaires intra-groupe	507	131	46	1 123	-2 245	-438
Total charges et produits opérationnels	15 331	15 346	4 462	1 314	-2 221	34 232
Résultat opérationnel	-11	-393	44	-163	-25	-548
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	-279	0	0	0	0	-279
Résultat net consolidé	-535	-368	35	-660	-7	-1 534

Exercice 2008	EAAS	ANCA	Mécanique	Holding	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	41 717	41 829	10 882	4 119	-6 538	92 007
dont chiffre d'affaires externe	39 664	41 584	10 704	55		92 007
dont chiffre d'affaires intra-groupe	2 053	245	177	4 063	-6 538	0
Total charges et produits opérationnels	43 582	42 066	10 521	3 556	-6 478	93 247
Résultat opérationnel	-1 866	-237	361	562	-60	-1 240
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	0	0	0	0	0	0
Résultat net consolidé	-3 199	-541	236	-538	-3	-4 044

1er semestre 2008	EAAS	ANCA	Mécanique	Holding	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	24 948	21 096	6 755	1 433	-2 777	51 455
dont chiffre d'affaires externe	23 897	20 988	6 578	-8		51 455
dont chiffre d'affaires intra-groupe	1 051	108	177	1 441	-2 777	0
Total charges et produits opérationnels	23 884	19 701	6 467	1 872	-2 789	49 134
Résultat opérationnel	1 065	1 395	288	-438	12	2 321
Résultat net d'impôt des activités cédées ou en cours de cession	0	0	0	0	0	0
Résultat net consolidé	488	716	186	-832	2	560

ACTIFS ET PASSIFS SECTORIELS (K€)

1er semestre 2009	EAAS	ANCA	Mécanique	Holding	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	11 326	23 279	1 236	9 182	-5 946	39 077
Stocks	4 188	2 969	761	0	-26	7 892
Clients et autres créances courantes	13 960	4 232	3 607	5 452	-9 088	18 163
Actifs détenus en vue d'être cédés	275	0	0	0	0	275
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	11 596	1 692	2 591	6 392	-9 088	13 183
Acquisition actifs non courants	321	300	4	2		627

Exercice 2008	EAAS	ANCA	Mécanique	Holding	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	12 210	23 783	1 302	8 175	-4 857	40 613
Stocks	5 152	4 428	509	0	-16	10 074
Clients et autres créances courantes	12 758	5 712	1 932	5 764	-8 559	17 606
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0	0	0	0
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	11 658	1 671	1 489	6 058	-8 559	12 317
Acquisition actifs non courants	3 273	2 198	58	553		6 082

1er semestre 2008	EAAS	ANCA	Mécanique	Holding	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	12 644	19 122	1 325	5 636	-2 379	36 347
Stocks	5 726	4 764	458	0	-4	10 944
Clients et autres créances courantes	20 331	8 150	3 133	5 309	-10 668	26 255
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0	0	0	0
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	16 673	5 650	2 738	8 584	-10 668	22 978
Acquisition actifs non courants	674	2 226	24	42		2 966

VII – Transactions avec les parties liées :

Elles concernent exclusivement les transactions avec Delfingen Group SA.

En milliers d'euro	Déc-09 (6 mois)	Juin-08 (6 mois)	Déc-08 (12 mois)
Actif			
Clients et comptes rattachés	17	32	34
Autres créances nettes	0	0	0
Passif			
Dettes fournisseurs	13	18	42
Autres passifs courants	853	1 620	1 524
Compte de résultat			
Produits d'exploitation	127	74	288
Charges d'exploitation	(887)	(895)	(2 082)
Produits et charges financières	(15)	(32)	(106)

C. Personne assumant la responsabilité du document :

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 1 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Anteuil, le 11 septembre 2009

Bernard STREIT
Président Directeur Général

D. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Mesdames, Messieurs, les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2. III4 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **DELFINGEN INDUSTRY**, relatifs à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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 oeuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe V.2 de l'information financière semestrielle qui présente les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire, et, en particulier, les normes IAS 1 révisée et IFRS 8.

II - VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Dijon et Exincourt, le 10 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes,

AUDITIS,
Représentée par Philippe DANDON

EXCO CAP AUDIT
Représentée par René VERITTI