

# INFORMATIONS FINANCIERES AU 30 JUIN 2011



# SOMMAIRE

<b>Gouvernement d'Entreprise</b>	<b>2</b>
<b>Organigramme simplifié du Groupe</b>	<b>3</b>
<b>Principaux indicateurs consolidés</b>	<b>4</b>
<b>Rapport d'activité semestriel</b>	<b>5</b>
<b>Rapport des commissaires aux comptes</b>	<b>10</b>
<b>Attestation du responsable du rapport semestriel</b>	<b>11</b>
<b>Comptes semestriels consolidés</b>	<b>12</b>
<i>- Compte de résultat</i>	<i>13</i>
<i>- Etat du résultat global au titre de la période</i>	<i>14</i>
<i>- Bilan</i>	<i>15</i>
<i>- Tableau des flux de trésorerie</i>	<i>16</i>
<i>- Tableau de variation des capitaux propres</i>	<i>17</i>
<b>Notes annexes aux états financiers consolidés</b>	<b>18</b>



## GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

- **CONSEIL D'ADMINISTRATION**

**Président du Conseil :**

**Monsieur François DELACHAUX**

**Administrateurs :**

**Madame Marie DELACHAUX**

**Monsieur Stéphane DELACHAUX**

**Monsieur Jean-Marie FULCONIS**

**Monsieur Michel SARAZIN**

**Monsieur Emmanuel THILLAYE DU BOULLAY**

- **DIRECTION GENERALE**

**Monsieur Jean-Pierre COLLIAUT**      **Directeur Général**

- **COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Cabinet KPMG**

**Cabinet MAZARS**

- **RESPONSABLES DE L'INFORMATION**

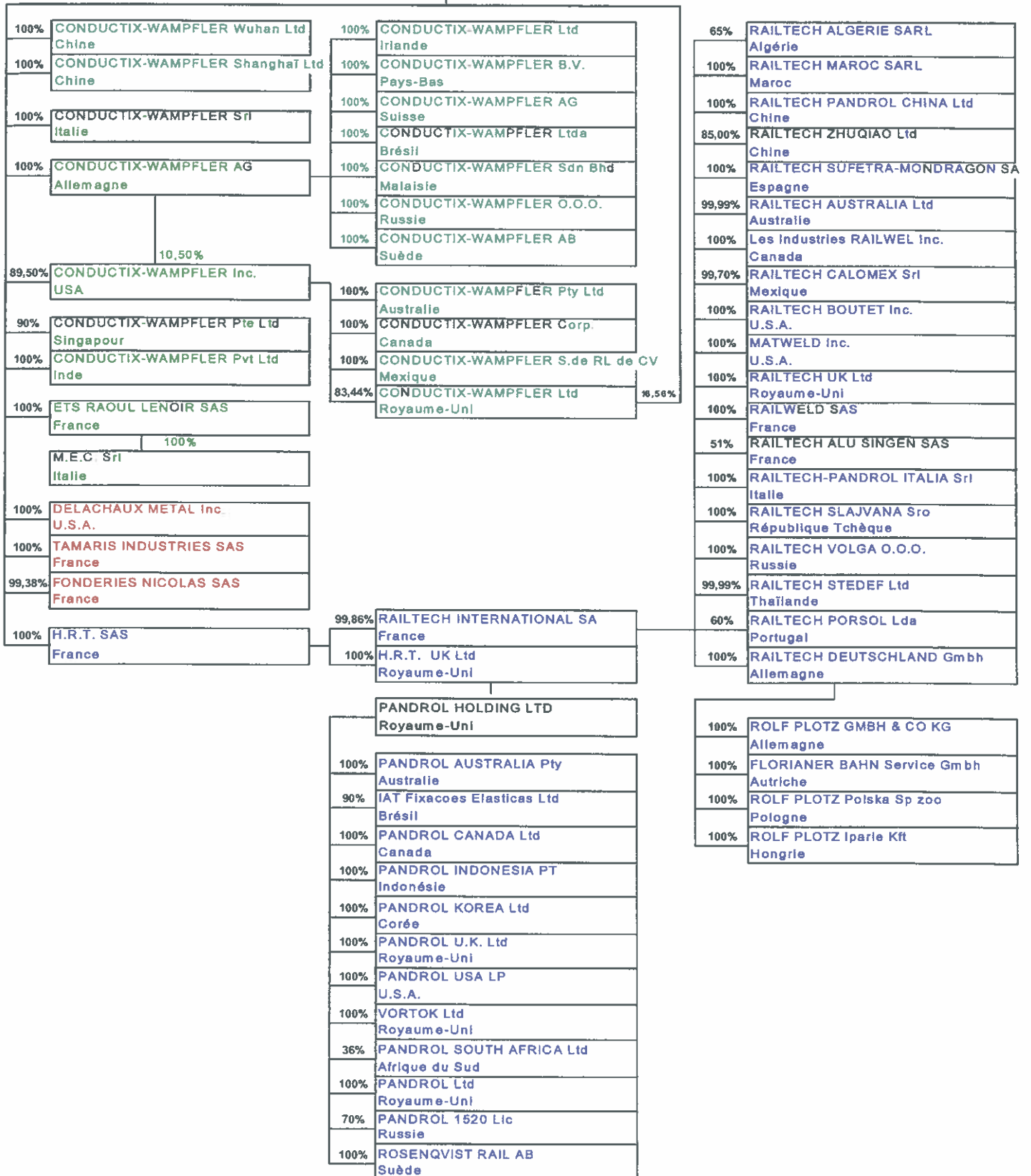
**Monsieur François DELACHAUX**      **Président du Conseil**

**Monsieur Jean-Pierre COLLIAUT**      **Directeur Général**

- **REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE (%)**

	<u>Capital</u>	<u>Droits de vote</u>
- SOGREPAR (Holding familial DELACHAUX)	57,39 %	72,63 %
- Autres nominatifs	7,13 %	4,91 %
- Public	35,48 %	22,46 %

# ORGANIGRAMME SIMPLIFIE DU GROUPE DELACHAUX



## PRINCIPAUX INDICATEURS CONSOLIDES DU GROUPE DELACHAUX

En milliers d'euros *	30/06/11	30/06/10	Variation	31/12/10
<b>CA</b>	<b>413 500</b>	<b>358 003</b>	<b>15,5%</b>	<b>718 894</b>
Ventes france	46 154	42 972	7,4%	76 554
Ventes étranger	367 346	315 031	16,6%	642 340
% Ventes étranger	88,8%	88,0%		89,4%
<b>ROC</b>	<b>57 786</b>	<b>52 238</b>	<b>10,6%</b>	<b>99 355</b>
% du CA	14,0%	14,6%		13,8%
<b>EBITDA (1)</b>	<b>65 414</b>	<b>58 321</b>	<b>12,2%</b>	<b>110 422</b>
Résultat net activités poursuivies	37 602	38 617	-2,6%	69 101
Résultat net activités abandonnées	0	-248	-100,0%	-5
Bénéfice net	37 602	38 369	-2,0%	69 096
Bénéfice net part du groupe	37 557	37 750	-0,5%	68 292
Part revenant aux minoritaires	45	619	-92,7%	804
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>532 092</b>	<b>501 646</b>	<b>6,1%</b>	<b>522 999</b>
Part du groupe	530 320	498 550	6,4%	520 318
Intérêts minoritaires	1 772	3 096	-42,8%	2 681
<b>Résultat net par action part du groupe</b>	<b>2,88</b>	<b>2,89</b>	<b>-0,3%</b>	<b>5,23</b>
<b>MBA</b>	<b>41 486</b>	<b>41 669</b>	<b>-0,4%</b>	<b>79 790</b>
MBA des activités poursuivies	41 486	41 552	-0,2%	79 790
dont amortissements	5 525	4 785	15,5%	9 727
Investissements financiers	1 227	7 940		26 388
Investissements industriels	6 456	4 068	58,7%	10 647
Dividendes				13 052
<b>Effectif moyen</b>	<b>2 904</b>	<b>2 719</b>	<b>6,8%</b>	<b>2 811</b>
Effectif société mère	226	221	2,3%	224
Effectif filiale	2 678	2 498	7,2%	2 587

\* données consolidées en milliers d'euros à l'exception du résultat net par action, des effectifs et des pourcentages  
(1) EBITDA= résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements et des dotations/reprises sur provisions hors actif circulant





**RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL SUR  
LES COMPTES CONSOLIDES  
AU 30 JUIN 2011**



# RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

## 1- REVUE DES OPERATIONS

Les comptes consolidés arrêtés au 30/06/2011 sont préparés sur la base des règles d'évaluation et de présentation IFRS ; ils n'intègrent aucune modification de périmètre par rapport au 31/12/2010, à l'exception de la modification non significative du rachat des minoritaires chez PANDROL Indonésie.

### 1.1 Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe DELACHAUX sur le premier semestre 2011 s'élève à 413,5 M€ (413,8 M€ à taux de change constant et 405,8 M€ à taux de change et périmètre constant) contre 358,0 M€ au 30/06/2010, soit une augmentation de 15,5 % avec progression de l'ensemble des branches.

- + **la branche Ferroviaire** a réalisé un chiffre d'affaires de 245,9 M€ en progression de 12,0 % par rapport au premier semestre 2010 et de 7,5 % à taux de change et périmètre constant ; si le niveau d'activité reste soutenu dans l'ensemble des segments (passagers, grande vitesse, fret), le groupe a particulièrement bénéficié des programmes d'investissements élevés réalisés par les compagnies minières pour réaliser des chiffres d'affaires élevés dans les pays miniers, et notamment en Australie et au Brésil. Les ventes dans les principaux marchés traditionnels que sont l'Europe de l'Ouest et l'Amérique du Nord restent à un niveau satisfaisant, à l'exception de l'Espagne pour laquelle la mise en œuvre d'un plan de réduction des dépenses publiques a conduit à un ralentissement très fort de la réalisation des différents projets ferroviaires actuellement en cours.  
 Les perspectives de la branche ferroviaire restent satisfaisantes avec des possibilités de développement pour le groupe à côté des marchés traditionnels dans des nouvelles zones telles que la Russie ou l'Afrique de l'Ouest.
- + **la branche Conductique** a enregistré un chiffre d'affaires de 105,1 M€ en hausse de 12,2 % par rapport au premier semestre 2010 avec une progression dans l'ensemble des territoires à l'exception de l'Europe de l'Est dans laquelle le niveau d'activité reste faible; le groupe a par ailleurs enregistré des succès commerciaux intéressants avec plusieurs grands gestionnaires de port pour des commandes de systèmes d'électrification des grues à portique.
- + **la branche Métaux** a réalisé un chiffre d'affaires de 57,5 M€ en hausse de 42,0 % par rapport au premier semestre 2010 avec un niveau d'activité élevé des principaux donneurs d'ordres que sont les industries aéronautique, aluminium et nucléaire, même si le groupe a été pénalisé par la diminution de ses ventes au Japon consécutivement au tremblement de terre.
- + **Les Aciers Spéciaux** ont réalisé un chiffre d'affaires de 7,4 M€ en augmentation de 44,3 % par rapport au premier semestre 2010 qui avait été marqué par un niveau réduit d'activité ; l'environnement est extrêmement concurrentiel et le niveau d'activité de cette branche reste faible.

en k€	30/06/2011		30/06/2010		variation %	31/12/2010	
	réel	%	réel	%		réel	%
Ferroviaire	245 887	59,5%	219 560	61,3%	12,0%	428 890	59,7%
Conductique	105 130	25,4%	93 666	26,2%	12,2%	198 970	27,7%
Métaux	57 534	13,9%	40 519	11,3%	42,0%	82 145	11,4%
Aciers spéciaux	7 424	1,2%	5 145	1,2%	44,3%	11 168	1,2%
éliminations	-2 475		-887			-2 279	
<b>CA groupe</b>	<b>413 500</b>	<b>100,0%</b>	<b>358 003</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,5%</b>	<b>718 894</b>	<b>100,0%</b>



# RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

Au niveau géographique, l'ensemble des zones ont progressé ; une partie de la bonne performance de la zone Europe provient des réexportations vers les pays émergents des donneurs d'ordres européens, et notamment allemands, la zone Europe par elle-même ayant été pénalisée par les niveaux d'activité réduits en Europe du Sud (Espagne, Italie) et Europe de l'Est.

en k€	30/06/2011		30/06/2010		variation	31/12/2010	
	réel	%	réel	%		réel	%
Europe	175 345	42%	153 836	43%	14%	299 905	42%
<i>dont France</i>	46 154	11%	42 972	12%	7%	76 554	11%
Amérique du Nord	91 719	22%	83 045	23%	10%	165 925	23%
Asie-Pacifique	106 891	26%	90 076	25%	19%	185 459	26%
Reste du monde	39 545	10%	31 046	9%	27%	67 605	9%
<b>CA groupe</b>	<b>413 500</b>	<b>100%</b>	<b>358 003</b>	<b>100%</b>	<b>16%</b>	<b>718 894</b>	<b>100%</b>

## 2 REVUE FINANCIERE

### 2.1 Compte de résultat :

#### 2.1.1 Résultat opérationnel

en k€	30/06/2011 réel	30/06/2010 réel	31/12/2010 Réal
CA	413 500	358 003	718 894
Marge brute en % du CA	197 954 47,9 %	178 173 49,8 %	354 076 49,3 %
Résultat opérationnel courant en % du CA	57 786 14,0 %	52 238 14,6 %	99 355 13,8 %

Le taux de marge brute sur matières s'est dégradé de 1,4 % sur le premier semestre 2011 par rapport au 31/12/10 du fait de prix matières en constante augmentation depuis le début de l'année 2010.

Après prise en compte de la hausse pour 12,0 % des autres frais (personnel, charges externes, amortissements et provisions) dont une partie non négligeable est directement liée à l'augmentation des ventes de 15,5 %, le résultat opérationnel courant est passé de 52,2 M€ au 30/06/10 à 57,8 M€ au 30/06/11, soit 14,0 % des ventes au 30/06/11 contre 14,6 % des ventes au 30/06/10 et 13,8 % des ventes au 31/12/10.

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

### 2.1.2 Autres éléments du compte de résultat

en K€	30/06/2011 réel	30/06/2010 réel	31/12/2010 réel
<b>Résultat opérationnel courant</b>	57 786	52 238	99 355
Autres produits et charges opérationnels	381	3 239	278
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>58 167</b>	<b>55 477</b>	<b>99 633</b>
Coût de l'endettement financier net	-1 608	-1 574	-3 105
Autres produits et charges financières	-1 466	1 695	2 117
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>55 093</b>	<b>55 598</b>	<b>98 645</b>
Impôt sur les résultats	-18 827	-18 111	-31 934
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1 336	1 130	2 390
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>37 602</b>	<b>38 617</b>	<b>69 101</b>
Résultat net des activités abandonnées	0	-248	-5
<b>Résultat net</b>	<b>37 602</b>	<b>38 369</b>	<b>69 096</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>37 557</b>	<b>37 750</b>	<b>68 292</b>

Les autres produits et charges opérationnels d'un montant de 0,4 M€ se rapportent à une reprise exceptionnelle d'une dépréciation sur immobilisations.

Après prise en compte du coût de l'endettement financier net semestriel pour 1,6 M€ et des autres produits et charges financières pour -1,5 M€ (dont 1,2 M€ de perte de change), le résultat courant avant impôt s'élève à 55,1 M€.

La charge d'impôt semestrielle s'établit à 18,8 M€, soit un taux effectif d'imposition en progression de 32,4 % au 31/12/10 à 34,2 % au 30/06/11 du fait notamment de l'activation de certains reports déficitaires dont avait bénéficié le groupe en 2010.

Le résultat net part du groupe de la période atteint 37,6 M€ au premier semestre 2011 comparé à 37,8 M€ au premier semestre 2010.

### 2.2 Flux financiers et éléments de bilan

La trésorerie nette s'établit à +6,2 M€ au 30/06/11 contre +15,9 M€ au 31/12/10. Cette diminution de 9,7M€ reflète pour l'essentiel les facteurs suivants :

- *marge brute d'autofinancement de 41,5 M€ contre 41,7 M€ au 30/06/10*
- *augmentation de 36,4 M€ du besoin en fonds de roulement ; celui-ci représente 67,0 jours de chiffre d'affaires au 30/06/11 contre 60,8 jours au 31/12/10 et 63,1 jours au 30/06/10*
- *réalisation d'investissements financiers pour 1,2 M€ et industriels pour 6,5 M€*

Au 30/06/11 après prise en compte du résultat part du groupe de la période (37,6 M€), du dividende d'un montant de 13,1 M€ et d'une augmentation des écarts de conversion négatifs pour 15,1 M€, les capitaux propres consolidés du groupe s'élèvent à 530,3 M€ contre 520,3 M€ au 31/12/10.

L'endettement financier net représente -1% des capitaux propres consolidés au 30/06/11 contre -3% à la clôture de l'exercice précédent.



### **2.3 Transactions avec les parties liées**

Ces transactions sont détaillées dans la note 35 de l'annexe.

### **2.4 Facteurs de risques**

Les facteurs de risques sont détaillés dans le rapport annuel du 31/12/2010.

### **2.5 Evènements majeurs postérieurs à la clôture**

Il n'existe aucun événement significatif intervenu entre le 30 juin 2011 et la date d'arrêté du Conseil d'Administration qui a procédé à l'arrêté des comptes consolidés du Groupe.

## **3- PERSPECTIVES**

Le groupe prévoit pour le second semestre 2011 un niveau d'activité un peu plus faible que celui du premier semestre 2011 pour les divisions Ferroviaire et Métaux et en légère augmentation pour la division Conductique, conduisant ainsi à un objectif de chiffre d'affaires annuel légèrement supérieur à 800 M€.

Le deuxième semestre 2011 sera impacté au niveau de sa rentabilité par l'augmentation du prix des matières intervenu depuis le début de l'année, et pour laquelle la totalité ne peut être répercutée auprès des clients.

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU 30 JUIN 2011**

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

**Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Delachaux S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 du 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.

L'information sectorielle présentée dans la note 6 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés n'est pas conforme aux dispositions des normes IAS 34 et IFRS 8, qui exigent notamment la présentation d'un résultat sectoriel.

Sur la base de notre examen limité et sous cette réserve, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

### **II – Vérification spécifique**

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.

Paris La Défense, le 1er septembre 2011

Courbevoie, le 1er septembre 2011

**KPMG Audit**  
**Département de KPMG S.A.**

**Mazars**

**Laurent Genin**  
**Associé**

**Robert Amoyal**  
**Associé**

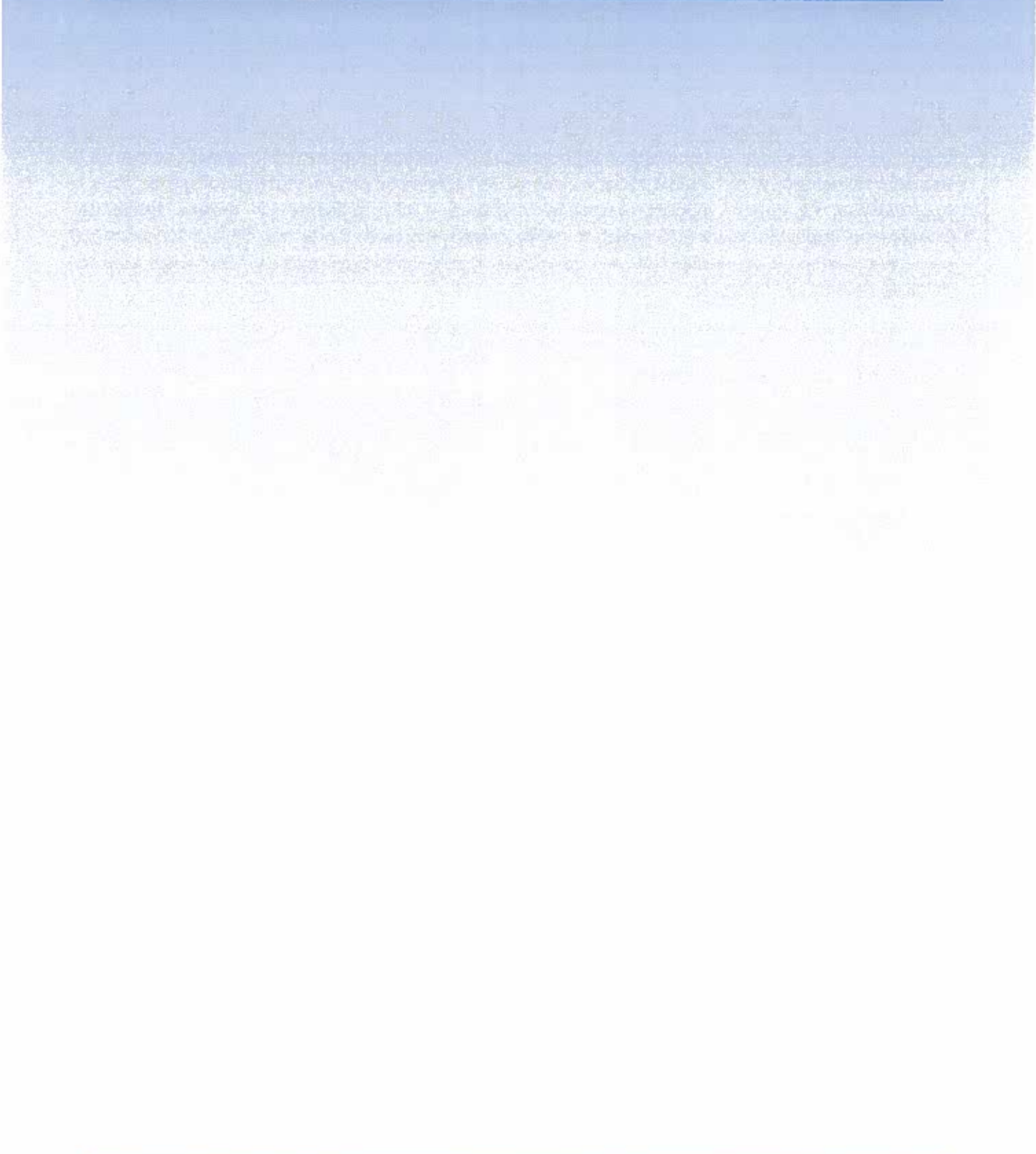


## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Gennevilliers, le 1<sup>er</sup> septembre 2011

**Jean-Pierre Colliaut,**  
**Directeur Général**





**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES**  
**AU 30 JUIN 2011**  
**DU GROUPE DELACHAUX**  
*(chiffres en milliers d'euros)*

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**AU 30 JUIN 2011**

Résultat consolidé (en milliers d'euros)	Notes	06-2011	06-2010	2010
Chiffre d'affaires	(8)	413 500	358 003	718 894
Autres produits de l'activité		1 887	848	3 055
Achats consommés	(9)	(216 219)	(178 239)	(372 531)
Variation des stocks de produits en cours et finis		673	(1 591)	7 713
Charges de personnel	(10)	(67 048)	(64 314)	(130 721)
Charges externes		(64 066)	(53 672)	(110 668)
Impôts et taxes		(2 488)	(2 762)	(4 608)
Dotations aux amortissements	(11)	(5 525)	(4 785)	(9 727)
Dotations aux dépréciations et provisions	(12)	(5 228)	(3 362)	(7 612)
Reprises de dépréciations et provisions	(12)	2 300	2 112	5 560
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>57 786</b>	<b>52 238</b>	<b>99 355</b>
Autres produits opérationnels	(13)	395	3 986	3 953
Autres charges opérationnelles	(13)	(14)	(747)	(3 675)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>58 167</b>	<b>55 477</b>	<b>99 633</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	(14)	520	316	899
Coût de l'endettement financier brut	(14)	(2 128)	(1 890)	(4 004)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(1 608)</b>	<b>(1 574)</b>	<b>(3 105)</b>
Autres produits financiers	(15)	597	3 195	4 669
Autres charges financières	(15)	(2 063)	(1 500)	(2 552)
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(1 466)</b>	<b>1 695</b>	<b>2 117</b>
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	(17)	1 336	1 130	2 390
Impôts sur le résultat	(16)	(18 827)	(18 111)	(31 934)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>37 602</b>	<b>38 617</b>	<b>69 101</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	(5)		(248)	(5)
<b>Résultat net</b>		<b>37 602</b>	<b>38 369</b>	<b>69 096</b>
<b>Part du Groupe dans le résultat net</b>		<b>37 557</b>	<b>37 750</b>	<b>68 292</b>
<b>Intérêts minoritaires / Résultat net</b>	(18)	<b>45</b>	<b>619</b>	<b>804</b>
<i>Résultat net par action des activités poursuivies (en euros)</i>	(19)	2.88	2.96	5,29
<i>Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en euros)</i>	(19)	2.88	2.96	5,29
<i>Résultat net par action part du groupe (en euros)</i>	(19)	2.88	2.89	5,23
<i>Résultat net dilué par action part du groupe (en euros)</i>	(19)	2.88	2.89	5,23



**ETAT DU RESULTAT GLOBAL  
AU TITRE DU SEMESTRE CLOS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	06-2011	06-2010	2010
<b>Résultat net de la période</b>	<b>37 602</b>	<b>38 369</b>	<b>69 096</b>
Ecarts de conversion résultant des activités à l'étranger	(15 113)	33 570	25 726
<i>Dont impôts</i>	-	-	
Gains/pertes sur instruments financiers de couverture	419	(132)	96
<i>Dont impôts</i>	(220)	489	369
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		146	(1 086)
<i>Dont impôts</i>		(78)	374
<b>Autres éléments du résultat global pour la période nets d'impôt</b>	<b>(14 694)</b>	<b>33 584</b>	<b>24 736</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>22 908</b>	<b>71 953</b>	<b>93 832</b>
-part revenant aux actionnaires de la société	22 904	71 070	92 848
-part revenant aux intérêts minoritaires	4	883	984

## BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011

<i>Actif consolidé (en milliers d'euros)</i>	Notes	06-2011	2010
Goodwill	(20)	330 868	344 987
Immobilisations incorporelles		9 332	9 740
Immobilisations corporelles	(21)	64 236	64 520
Participations mises en équivalence	(22)	3 235	2 777
Actifs financiers disponibles à la vente	(23)	325	332
Autres actifs financiers		267	254
Actifs d'impôts différés		9 583	11 016
<b>Actifs non courants</b>		<b>417 846</b>	<b>433 626</b>
Stocks et en-cours	(24)	132 132	124 200
Clients	(25)	175 280	139 478
Actifs d'impôts exigibles		462	597
Autres créances		16 332	18 735
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(26)	145 723	153 614
<b>Actifs courants</b>		<b>469 929</b>	<b>436 624</b>
<b>Total de l'actif consolidé</b>		<b>887 775</b>	<b>870 250</b>
<i>Passif consolidé (en milliers d'euros)</i>	Notes	06-2011	2010
Capital	(27)	8 353	8 353
Réserves liées au capital		98 548	98 548
Réserves consolidées		402 073	346 265
Résultat consolidé		37 557	68 292
Réserves de conversion	(28)	(16 211)	(1 140)
<b>Capitaux propres – Part du groupe</b>		<b>530 320</b>	<b>520 318</b>
Intérêts minoritaires	(29)	1 772	2 681
<b>Capitaux propres consolidés</b>	(30)	<b>532 092</b>	<b>522 999</b>
Provisions	(31)	19 184	22 464
Passifs d'impôts différés		10 380	9 546
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	(32)	97 010	97 567
Autres passifs non courants		4 427	8 227
<b>Passifs non courants</b>		<b>131 001</b>	<b>137 804</b>
Fournisseurs		101 031	96 835
Passifs d'impôts exigibles		4 999	13 788
Autres dettes		69 295	53 410
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	(32)	42 511	40 181
Instruments financiers dérivés	(33)	434	1 073
Provisions	(31)	6 412	4 160
<b>Passifs courants</b>		<b>224 682</b>	<b>209 447</b>
<b>Total du passif consolidé</b>		<b>887 775</b>	<b>870 250</b>



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>Tableau des flux de trésorerie consolidés (en milliers d'euros)</i>	Notes	06-2011	06-2010	2010
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>		<b>37 602</b>	<b>38 617</b>	<b>69 101</b>
<b>Résultat net consolidé des activités abandonnées</b>			<b>(248)</b>	<b>(5)</b>
Quote-part de résultat lié aux sociétés mises en équivalence		(1 336)	(1 130)	(2 390)
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		591		2 191
Dotations nettes aux amortissements		5 163	4 810	9 459
Dotations nettes aux provisions		(604)	1 303	1 736
Valeurs nettes des cessions d'immobilisations		84	883	1 400
Produits des cessions d'immobilisations		(14)	(2 931)	(4 185)
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie				2 478
Flux liés aux activités abandonnées			365	5
<b>Marge brute d'autofinancement (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)</b>		<b>41 486</b>	<b>41 669</b>	<b>79 790</b>
<i>(dont au titre des activités poursuivies)</i>		<i>41 486</i>	<i>41 552</i>	<i>79 790</i>
Coût de l'endettement financier net		1 608	1 574	3 108
Charge d'impôt (exigible et différé)		18 827	18 111	31 934
Flux liés aux activités abandonnées			(98)	
<b>Marge brute d'autofinancement (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)</b>		<b>61 921</b>	<b>61 256</b>	<b>114 832</b>
Intérêts payés		(1 559)	(1 700)	(3 099)
Impôts sur le résultat payés		(24 927)	(14 743)	(16 366)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement		(36 411)	(3 235)	(498)
Flux liés aux activités abandonnées			(19)	
<b>Flux de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>(976)</b>	<b>41 559</b>	<b>94 869</b>
<i>(dont flux généré par activités poursuivies)</i>		<i>(976)</i>	<i>41 559</i>	<i>94 869</i>
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite		(1 227)	(7 940)	(26 388)
Acquisitions d'immobilisations		(6 456)	(4 068)	(10 647)
Cessions d'immobilisations		14	2 324	4 221
Autres flux liés aux opérations d'investissement		(17)	(82)	(851)
Flux liés aux activités abandonnées				
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>(7 686)</b>	<b>(9 766)</b>	<b>(33 665)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère				(10 441)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées		(218)	(802)	(855)
Augmentations de capital				
Emissions d'emprunts et variations des instruments dérivés		721	2 267	11 121
Remboursements d'emprunts		(2 189)	(780)	(17 104)
Autres flux liés aux opérations de financement			(66)	19
Flux liés aux activités abandonnées				
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(1 686)</b>	<b>619</b>	<b>(17 260)</b>
<b>Incidence des variations des cours des devises</b>		<b>(1 195)</b>	<b>2 780</b>	<b>1 939</b>
<b>Variation nette de la trésorerie nette</b>		<b>(11 543)</b>	<b>35 192</b>	<b>45 883</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	(26)	153 614	113 117	113 117
Soldes débiteurs et découverts bancaires à l'ouverture	(32)	(15 299)	(20 685)	(20 685)
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>138 315</b>	<b>92 432</b>	<b>92 432</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(26)	145 723	144 733	153 614
Soldes débiteurs et découverts bancaires à la clôture	(32)	(18 951)	(17 109)	(15 299)
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>126 772</b>	<b>127 624</b>	<b>138 315</b>
<b>Variation nette de la trésorerie nette</b>		<b>(11 543)</b>	<b>35 192</b>	<b>45 883</b>



## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Résultat affecté directement en capitaux propres	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2009</b>	8 353	98 547	355 016	(23 995)	437 921	3 312	441 233
Distributions de dividendes			(10 441)		(10 441)	(827)	(11 268)
Augmentation / réduction de capital						(66)	(66)
Augmentation du % d'intérêt						(206)	(206)
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>	0	0	(10 441)	0	(10 441)	(1 099)	(11 540)
Produits et charges comptabilisés directement en autres éléments du résultat global				33 320	33 320	264	33 584
Résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> semestre 2010			37 750		37 750	619	38 369
<b>Total des produits et charges du 1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	0	0	37 750	33 320	71 070	883	71 953
<b>Capitaux propres consolidés au 30 Juin 2010</b>	8 353	98 547	382 325	9 325	498 550	3 096	501 646
Distributions de dividendes						(27)	(27)
Augmentation du % d'intérêt				(10)	(10)	(489)	(499)
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>	0	0	0	(10)	(10)	(516)	(526)
Produits et charges comptabilisés directement en autres éléments du résultat global			(990)	(7 774)	(8 764)	(84)	(8 848)
Résultat consolidé du 2 <sup>nd</sup> semestre 2010			30 542		30 542	185	30 727
<b>Total des produits et charges du 2<sup>nd</sup> semestre 2010</b>	0	0	29 552	(7 774)	21 778	101	21 879
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2010</b>	8 353	98 547	411 877	1 541	520 318	2 681	522 999
Distributions de dividendes			(13 051)		(13 051)	(344)	(13 395)
Augmentation du % d'intérêt			149		149	(569)	(420)
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>	0	0	(12 902)	0	(12 902)	(913)	(13 815)
Produits et charges comptabilisés directement en autres éléments du résultat global				(14 653)	(14 653)	(41)	(14 694)
Résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> semestre 2011			37 557		37 557	45	37 602
<b>Total des produits et charges du 1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	0	0	37 557	(14 653)	22 904	4	22 908
<b>Capitaux propres consolidés au 30 Juin 2011</b>	8 353	98 547	436 532	(13 112)	530 320	1 772	532 092



**NOTES ANNEXES  
DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
AU 30 JUIN 2011**





# SOMMAIRE

## **I    INFORMATIONS GENERALES**

- Note 1    Renseignements de caractère général**
- Note 2    Faits significatifs du premier semestre 2011**
- Note 3    Principes et méthodes comptables**
- Note 4    Périmètre de consolidation**
  - 4.1    Evolution du périmètre de consolidation
  - 4.2    Liste des sociétés consolidées et méthodes de consolidation

## **II    Informations complémentaires**

- Note 5    Activités abandonnées**
  - 5.1    Résultat net consolidé des activités abandonnées
  - 5.2    Variation de trésorerie des activités abandonnées
- Note 6    Informations sectorielles**
  - 6.1    Premier niveau – Secteurs d'activité
  - 6.2    Second niveau – Secteurs géographiques
- Note 7    Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice**

## **III   NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

- Note 8    Chiffre d'affaires**
- Note 9    Achats consommés**
- Note 10   Frais de personnel**
- Note 11   Dotations aux amortissements**
- Note 12   Dotations / Reprises dépréciations et provisions**
- Note 13   Autres produits et charges opérationnels**
- Note 14   Coût de l'endettement financier**
- Note 15   Autres produits et charges financiers**
- Note 16   Impôts sur le résultat**
- Note 17   Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence**
- Note 18   Intérêts minoritaires**
- Note 19   Résultats nets consolidés par action**

## **IV    NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE**

## **BILAN ACTIF CONSOLIDE**

- Note 20 Goodwill**
- Note 21 Immobilisations corporelles**
- Note 22 Titres des sociétés mises en équivalence**
- Note 23 Actifs financiers disponibles à la vente**
- Note 24 Stocks et en-cours**
- Note 25 Clients**
- Note 26 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

## **BILAN PASSIF CONSOLIDE**

- Note 27 Capital**
- Note 28 Réserves de conversion**
- Note 29 Intérêts minoritaires**
- Note 30 Capitaux propres consolidés**
- Note 31 Provisions**
- Note 32 Emprunts et dettes financières**

## **V AUTRES NOTES EXPLICATIVES**

- Note 33 Instruments financiers**
  - 33.1 Valeur comptable des différentes catégories d'instruments
  - 33.2 Opérations de couverture
  - 33.3 Nature, étendue et gestion des risques
- Note 34 Engagements hors bilan**
  - 34.1 Locations
  - 34.2 Autres engagements hors bilan
- Note 35 Transactions avec les parties liées**
- Note 36 Effectif**



## I INFORMATIONS GENERALES

### Note 1 Renseignements de caractère général

DELACHAUX SA, la "Société", est une société anonyme à Conseil d'Administration de droit français domiciliée en France. Ses actions sont négociées sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (compartiment B) sous le code ISIN FR 0000032195.

Son siège social est situé 119, rue Louis Roche – BP 152 – 92231 Gennevilliers Cedex.

L'exercice social d'une durée de douze mois commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre. Les états financiers intermédiaires sont arrêtés au 30 juin.

Dans le présent document, le « Groupe » ou le « groupe Delachaux », désigne DELACHAUX SA, ses filiales et ses entreprises associées.

Le groupe Delachaux est un groupe industriel évoluant dans deux principaux métiers :

- le ferroviaire (fabrication de systèmes dédiés à la voie)
- la conductique (fabrication de systèmes de transfert d'énergie et de transmission d'informations aux engins mobiles)

Les autres activités du groupe sont les métaux (production de chrome métal) et les aciers spéciaux (fabrication de pièces de fonderie)

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société relatifs au semestre clos le 30 juin 2011 incluent :

- le résultat consolidé sur la performance financière,
- l'état du résultat global du semestre,
- le bilan consolidé sur la situation financière,
- le tableau de variation des capitaux propres consolidés,
- le tableau des flux de trésorerie consolidés,
- ainsi que les présentes notes annexes.

Les données de l'exercice 2010 et du semestre clos le 30 juin 2010 sont présentées à titre de comparatif.

Les comptes consolidés au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 1<sup>er</sup> septembre 2011.

### Note 2 Faits significatifs du premier semestre 2011

- ✚ Aucun événement marquant se rapportant à l'exploitation du groupe ne s'est produit sur le premier semestre 2011 au cours duquel l'activité a progressé de 15,5% par rapport à la même période de l'an dernier ; aucune opération significative de restructuration interne ou de croissance externe n'a été réalisée sur la période.
- ✚ La société a par ailleurs été informée des projets de restructuration du capital du groupe Delachaux ayant donné lieu à la publication de deux communiqués de presse en date des 23 mai et du 20 juin 2011 et repris ci-après ;
  - (i) CVC Capital Partners et la famille André DELACHAUX, ont signé les accords organisant leur reprise de concert du contrôle de la société DELACHAUX SA, société cotée sur le marché NYSE Euronext à Paris, fait suite à l'annonce de l'entrée en négociations exclusives des parties le 23 mai 2011,

- (ii) FINANCIERE DANUBE Sàrl, société contrôlée par des fonds gérés par CVC Capital Partners et la famille André DELACHAUX SA ont conclu un protocole d'investissement et un pacte d'actionnaires aux termes desquels la famille André Delachaux, à travers la société ANDE INVESTISSEMENTS SA, apportera et cédera à la société SODELHO ses participations dans DELACHAUX SA et SOGREPAR et contrôlera ainsi 54,37 % du capital et des droits de vote de SODELHO, holding de contrôle du groupe DELACHAUX ;
- (iii) Les familles Pierre DELACHAUX et Philippe DELACHAUX d'une part, et FINANCIERE DANUBE Sàrl d'autre part, ont conclu le 16 juin 2011 un protocole d'accord au terme duquel FINANCIERE DANUBE Sàrl acquerra directement et indirectement auprès des familles Pierre Delachaux et Philippe Delachaux l'intégralité de leurs participations au capital des sociétés SODELHO SOGREPAR, et Delachaux SA.

La réalisation des acquisitions de titres par FINANCIERE DANUBE Sàrl auprès des familles Pierre DELACHAUX et Philippe DELACHAUX est soumise notamment aux conditions suspensives suivantes :

- a. délivrance par les autorités compétentes des autorisations relatives au contrôle des concentrations portant sur la réalisation des opérations prévues par le protocole ; et
  - b. obtention par le Ministre chargé de l'Économie des autorisations nécessaires à la réalisation des opérations prévues par le protocole d'accord en application de la réglementation relative aux investissements étrangers.
- (iv) La réalisation des acquisitions devrait intervenir au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 ; en conformité avec la réglementation boursière, SOGREPAR déposera auprès de l'Autorité des marchés financiers un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant la totalité du capital de la société Delachaux SA.
  - (v) FINANCIERE DANUBE Sàrl et la famille André DELACHAUX ont vocation à agir de concert vis-à-vis des sociétés SODELHO, SOGREPAR et DELACHAUX SA.
  - (vi) A l'issue de la Cession de leurs participations par les familles Pierre et Philippe DELACHAUX, SOGREPAR déposera une offre publique simplifiée obligatoire sur l'ensemble des actions de la Société non détenues par SOGREPAR (ci-après dénommée l'« Offre »).
- L'Offre sera effectuée à un prix de 83 euros par action coupon attaché, soit 82 euros après détachement du dividende approuvé par l'assemblée générale de Delachaux SA du 24 mai 2011.
- (vii) Il serait proposé une distribution exceptionnelle de dividendes de l'ordre de 380 millions d'euros à l'assemblée générale de DELACHAUX SA qui devrait se tenir à l'issue de la cession des participations des familles Pierre DELACHAUX et Philippe DELACHAUX. Cette distribution pourrait intervenir en cours d'Offre. Dans une telle hypothèse, le prix par action des actionnaires qui souhaiteraient céder leurs actions après encaissement du dividende exceptionnel, sera ajusté du montant du dividende perçu.
  - (viii) A l'issue de la réalisation des acquisitions des titres des sociétés SODELHO, SOGREPAR et DELACHAUX SA par FINANCIERE DANUBE Sàrl, ainsi que des restructurations des participations de la famille André Delachaux et de l'Offre, la famille André Delachaux contrôlera au travers de la société ANDE INVESTISSEMENTS SA, plus de 50% des droits de vote de SODELHO SAS.

Lors du dépôt du projet d'Offre, SOGREPAR indiquera à l'AMF, conformément à la réglementation applicable, si elle ou souhaite ou non, sous réserve de détenir plus de 95 % du capital et des droits de vote de la société Delachaux SA à l'issue de l'Offre, se réserver la possibilité de procéder à un retrait obligatoire.

- ✚ En cas de réalisation de la distribution exceptionnelle de l'ordre de 380 millions d'euros ci-dessus mentionnée, il est précisé que cette distribution de dividendes serait financée par l'émission d'un nouveau crédit syndiqué qui serait souscrit au cours du mois de septembre 2011.

### **Note 3 Principes comptables**

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du Groupe publiés au titre du premier semestre 2011 sont établis en conformité avec le référentiel "International Financial Reporting Standard" tel qu'adopté au niveau européen.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 sont également préparés en conformité avec le référentiel IFRS dans le respect des dispositions spécifiques de la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ».

Les états financiers intermédiaires ont pour objectif de fournir à leurs utilisateurs une information pertinente sur les événements et transactions significatives de la période du premier semestre 2011. Cette information est donnée notamment à travers une sélection de notes annexes destinées à expliquer les évolutions significatives des éléments du bilan consolidé entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 ainsi que les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat consolidé du premier semestre 2011. Ces notes peuvent être complétées par la lecture des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010. Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers résumés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels de 2010 à l'exception des nouveaux textes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 dont les impacts sont décrits ci-dessous.

#### ***Normes, amendements et interprétations adoptés dans l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011***

Les améliorations annuelles des IFRS publiées en mai 2010, ainsi que les amendements à IAS 32, IAS 24 et IFRIC 14 d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

#### ***Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, mais dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 et non anticipés par le Groupe***

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Les impacts de ces textes sur les comptes consolidés du Groupe sont en cours d'analyse à la date de publication de ces états financiers consolidés résumés.

La préparation des états financiers nécessite, de la part du Groupe de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La Direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables de la Société. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en terme de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés sont notamment l'évolution des engagements envers le personnel, le goodwill et les provisions.

### **Note 4 Périmètre de consolidation**

#### **4.1 - Evolution du périmètre de consolidation**

La seule modification de périmètre intervenue au cours de l'exercice 2011 se rapporte à une modification non significative du périmètre à l'intérieur de la branche Ferroviaire :

#### **Pour la branche Ferroviaire :**

- Rachat en juin 2011 des 39,4 % des parts de la société Pandrol Indonésie non encore détenues par le groupe, conduisant ainsi le groupe à détenir au 30 juin 2011 la totalité du capital de Pandrol Indonésie.

#### **Pour les autres branches : néant**



## 4.2 - Liste des sociétés consolidées et méthodes de consolidation

Entité	Siège	Pays	Note	Détenu par	Méthode (1)	% Contrôle	% Intérêts
<b>CONSOLIDANTE</b>							
1	DELACHAUX SA	Gennevilliers	France			Société tête de groupe	
<b>CONSOLIDÉES</b>							
2	Conductix-Wampfler Wuhan Ltd	Wuhan	Chine	1	IG	100,00%	100,00%
3	Conductix-Wampfler Shanghai Ltd	Shanghai	Chine	1	IG	100,00%	100,00%
4	Delachaux Métal Inc.	Napoléon	USA	1	IG	100,00%	100,00%
5	Tamaris SAS	Alès	France	1	IG	100,00%	100,00%
6	Fonderies Nicolas SAS	Nouzonville	France	1	IG	99,38%	99,38%
7	HCXW SAS	Gennevilliers	France	1	IG	100,00%	100,00%
8	Conductix-Wampfler SRL	Agrate Brianza	Italie	1	IG	100,00%	100,00%
9	Conductix-Wampfler Pte Ltd	Singapour	Singapour	1	IG	90,00%	90,00%
10	Conductix-Wampfler India Pvt Ltd	Pune	Inde	1	IG	100,00%	100,00%
<b>Sous-Groupe CONDUCTIX USA</b>							
11	Conductix-Wampfler Inc	Omaha	USA	1/18	IG	89,50%/10,50%	100,00%
12	Conductix-Wampfler Pty Ltd	Victoria	Australie	12	IG	100,00%	100,00%
13	Conductix-Wampfler Ltd	Salford	Royaume Uni	1/12	IG	16,56%/83,44%	100,00%
14	Wampfler Co Ltd	Salford	Royaume Uni	14	IG	100,00%	100,00%
15	Conductix-Wampfler Corp	St-Jérôme	Canada	12	IG	100,00%	100,00%
16	Conductix-Wampfler S de RL de CV	Monterrey	Mexique	12	IG	100,00%	100,00%
<b>Sous-Groupe WAMPFLER</b>							
17	Conductix-Wampfler AG	Weil	Allemagne	1	IG	100,00%	100,00%
18	Conductix-Wampfler LTDA	Baltinglass	Irlande	18	IG	100,00%	100,00%
19	Conductix-Wampfler BV	Haarlem	Pays Bas	18	IG	100,00%	100,00%
20	Conductix-Wampfler AG	Thorishaus	Suisse	18	IG	100,00%	100,00%
21	Conductix-Wampfler Ltda	Itu	Bésil	18	IG	100,00%	100,00%
22	Conductix-Wampfler Sdn Bhd	Selangor	Malaisie	18	IG	100,00%	100,00%
23	Conductix-Wampfler O.O.O.	Moscou	Russie	18	IG	100,00%	100,00%
24	Conductix-Wampfler AB	Täby	Suède	18	IG	100,00%	100,00%
<b>Sous groupe LENOIR</b>							
25	Raoul Lenoir SAS	Cosnes	France	1	IG	100,00%	100,00%
26	Mec SRL	Visano	Italie	26	IG	100,00%	100,00%
<b>Sous Groupe H.R.T.</b>							
27	HRT France SAS	Gennevilliers	France	1	IG	100,00%	100,00%
28	Railtech International SA	Raismes	France	27	IG	99,86%	99,86%
29	Railweld Sotif SAS	Raismes	France	28	IG	100,00%	99,86%
30	Porsol Lda	Lisbonne	Portugal	28	IG	60,00%	59,92%
31	Railtech Boutet Inc	Napoléon	USA	28	IG	100,00%	99,86%
32	Railtech Contracting Corp	Napoléon	USA	28	IG	100,00%	99,86%
33	Railtech Australia Ltd	Queensland	Australie	28	IG	100,00%	99,85%
34	Matweld Inc	Paducah	USA	28	IG	100,00%	99,86%
35	Les Industrie Railwel Inc.	St Jérôme	Canada	28	IG	100,00%	99,86%
36	Railtech Sufetra SA	Barcelone	Espagne	28	IG	100,00%	99,86%
37	Railtech Calomex Srl	Mexico	Mexique	28	IG	99,70%	99,56%
38	CSA Srl	Castelnovo di sotto	Italie	28	IG	51,00%	50,93%
39	Stedef Thaïlande Ltd	Bangkok	Thaïlande	28	IG	100,00%	99,85%
40	Railtech China Ltd	Wuhan	Chine	28	IG	100,00%	99,86%

Entité	Siège	Pays	Note	Détenu par	Méthode (1)	% Contrôle	% Intérêts
41	Railtech Zhuqiao Ltd	Wuhan	Chine	28	IG	85,00%	84,88%
42	Railtech Volga O.O.O	Saint-Petersbourg	Russie	28	IG	100,00%	99,86%
43	Railtech Slavjana Sro	Prague	Rép. Tchèque	28	IG	100,00%	99,86%
44	Railtech UK Ltd	Birmingham	Royaume Uni	28	IG	100,00%	99,86%
45	Railtech Alu Singen SAS	Gennevilliers	France	28	IG	51,00%	50,93%
46	Railtech Maroc Sarl	Casablanca	Maroc	28	IG	100,00%	99,86%
47	Railtech Algérie Sarl	Alger	Algérie	28	IG	65,00%	64,90%
48	Railtech-Pandrol Italia SRL	Teramo	Italie	28	IG	100,00%	100,00%
49	H.R.T. UK Ltd	Addlestone	Royaume Uni	27	IG	100,00%	100,00%
50	Pandrol Holdings Ltd	Addlestone	Royaume Uni	27/49	IG	50.56%/49.44%	100,00%
51	Pandrol Group Ltd	Addlestone	Royaume Uni	50	IG	100,00%	100,00%
52	Pandrol Finance Ltd	Addlestone	Royaume Uni	51	IG	100,00%	100,00%
53	Pandrol International Ltd	Addlestone	Royaume Uni	52	IG	100,00%	100,00%
54	Specialised Eng. Holdings Sarl	Luxembourg	Luxembourg	53	IG	100,00%	100,00%
55	Conil Holding BV	Addlestone	Royaume Uni	53/54	IG	69,11%/30,89%	100,00%
56	Pandrol Avaux SA	Anderlues	Belgique	55	IG	99,88%	99,88%
57	Pandrol Indonesia PT	Jakarta	Indonésie	55	IG	100,00%	100,00%
58	Pandrol Korea Ltd	Séoul	Corée	53	IG	100,00%	100,00%
59	Pandrol Canada Ltd	Alberta	Canada	55	IG	100,00%	100,00%
60	IAT NV	Utrecht	Pays Bas	55	IG	90,00%	90,00%
61	IAT Fixacoes Elasticas Ltd	Porto Alegre	Brésil	60	IG	100,00%	90,00%
62	Pandrol Australia Pty Ltd	Blacktown	Australie	55	IG	100,00%	100,00%
63	Pandrol Rail Fastening	Addlestone	Royaume uni	53	IG	100,00%	100,00%
64	Pandrol Pty Ltd	Isando	Afrique du Sud	63	ME	40,00%	40,00%
65	Rulco Holdings Pty Ltd	Germiston	Afrique du Sud	64	ME	40,00%	40,00%
66	Pandrol Pvt Ld	Bulawayo	Zimbabwe	64	ME	40,00%	40,00%
67	Pandrol Fabr.De Fixadores Elast.Ltda		Mozambique	64	ME	21,08 %	21,08 %
68	Pandrol SA Pty Ltd	Isando	Afrique du Sud	73	ME	36,00%	36,00%
69	Pandrol Ltd	Addlestone	Royaume Uni	53	IG	100,00%	100,00%
70	Multiclip Company Ltd	Addlestone	Royaume Uni	53	IG	100,00%	100,00%
71	Foxglove International inc	Delaware	USA	52	IG	100,00%	100,00%
72	Pandrol USA LP	New Jersey	USA	71	IG	100,00%	100,00%
73	Track Technology Ltd	Addlestone	Royaume Uni	53	IG	100,00%	100,00%
74	Specialised Eng. Holdings UK	Glasgow	Royaume Uni	50	IG	100,00%	100,00%
75	Upperghlen Ltd	Addlestone	Royaume Uni	50	IG	100,00%	100,00%
76	HGG (1999) Ltd	Addlestone	Royaume Uni	50	IG	100,00%	100,00%
77	JHG (1999) Ltd	Glasgow	Royaume Uni	50	IG	100,00%	100,00%
78	Rosenqvist Rail AB	Hudiksvall	Suède	53	IG	100,00%	100,00%
79	Pandrol Llc 1520		Russie	54	NC	70,00%	70,00%
80	Pandrol Rahee Technologies Pvt Ltd	Kolkata	Inde	54	NC	60,00%	60,00%
81	Isqalo Steel (Pty) Ltd	Germiston	Afrique du Sud	68	ME	36,00%	36,00%
82	Railtech Deutschland Gmbh	Reichshof-Allenbach	Allemagne	28	IG	100,00%	99,86%
83	Rolf Plötz Elektroschmelze Gmbh & Co KG	Reichshof-Allenbach	Allemagne	82	IG	100,00%	99,86%
84	Plötz Beteiligungs Gmbh	Reichshof-Allenbach	Allemagne	82	IG	100,00%	99,86%
85	Florianer Bahn Service Gmbh	St Florian Linz	Autriche	82	IG	100,00%	99,86%
86	Rolf Plötz International Gmbh	Reichshof-Allenbach	Allemagne	82	IG	100,00%	99,86%
87	Rolf Plötz Polska Sp zoo	Goczarkowice-Zdroj	Pologne	86	IG	100,00%	99,86%
88	Rolf Plötz Mexico SA		Mexique	86	IG	100,00%	99,86%
89	Rolf Plötz Mexico Services SA		Mexique	86	IG	100,00%	99,85%
90	Rolf Plötz Ipari Kft	Sopron	Hongrie	86/82	IG	99,45%/0,55%	99,86%
91	Rolf Plötz Brasil Comercio de Materials de Sodagem Ltda	Jaguariuna	Brésil	86/82	IG	87,5%/12,5%	99,86%

(1) méthode de consolidation : IG = intégration globale; ME = mise en équivalence

## II Informations complémentaires

### Note 5 Activités abandonnées

Les activités abandonnées regroupent l'activité de fonte automobile (précédemment réalisée par la société Devaux-Werts) et l'activité d'injection qui a été cédée par Delachaux SA en date du 30/09/2008.

#### 5.1 Résultat net consolidé des activités abandonnées

<i>(en milliers d'Euros)</i>	06-2011	06-2010	2010
Chiffre d'affaires	0	0	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>0</b>	<b>(346)</b>	<b>(5)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>0</b>	<b>(346)</b>	<b>(5)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>	
Autres produits et charges financiers	0	0	
Impôts sur le résultat	0	101	
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>(248)</b>	<b>(5)</b>

#### 5.2 Variation de trésorerie des activités abandonnées

<i>(en milliers d'Euros)</i>	06-2011	06-2010	2010
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>(248)</b>	<b>(5)</b>
<b>Marge brute d'autofinancement (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>(5)</b>
<b>Marge brute d'autofinancement (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>(5)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	0	1 476	<b>(5)</b>
Soldes débiteurs et découverts bancaires à l'ouverture	0	(474)	<b>0</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>0</b>	<b>1 002</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	0	1 476	<b>0</b>
Soldes débiteurs et découverts bancaires à la clôture	0	(474)	
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>0</b>	<b>1 002</b>	<b>0</b>
<b>Variation nette de la trésorerie nette</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Note 6 Informations sectorielles

### 6.1 Premier niveau – Secteurs d'activité (en milliers d'euros)

Chiffre d'affaires	06-2011	%	06-2010	%	2010	%
Ferroviaire	245 887	59,1%	219 560	61,2 %	428 890	59,5 %
Conductique	105 130	25,3%	93 666	26,1 %	198 970	27,6 %
Produits spéciaux	64 958	15,6%	45 664	12,7 %	93 313	12,9 %
<b>Total affecté</b>	<b>415 975</b>	<b>100,0%</b>	<b>358 890</b>	<b>100,0 %</b>	<b>721 173</b>	<b>100,0 %</b>
Eliminations inter secteurs	(2 475)		(887)		(2 279)	
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>413 500</b>		<b>358 003</b>		<b>718 894</b>	

Actifs	06-2011	%	06-2010	%	2010	%
Ferroviaire	448 635	61,4%	427 404	61,9%	444 105	63,1 %
Conductique	224 260	30,7%	215 978	31,3%	211 212	30,0 %
Produits spéciaux	57 589	7,9%	47 539	6,9%	48 091	6,9 %
<b>Actifs affectés</b>	<b>730 484</b>	<b>100,0%</b>	<b>690 921</b>	<b>100,0%</b>	<b>703 408</b>	<b>100,0%</b>
Actifs de support	1 393		5 320		1 626	
Actifs financiers	146 315		147 345		154 200	
Actifs d'impôts différés	9 583		10 221		11 016	
Actifs détenus en vue de la vente	0		362		0	
<b>Actif consolidé</b>	<b>887 775</b>		<b>854 169</b>		<b>870 250</b>	<b>63,1 %</b>

Passifs	06-2011	%	06-2010	%	2010	%
Ferroviaire	111 679	62,0%	117 076	61,9%	124 643	66,3 %
Conductique	42 224	23,4%	50 120	26,5%	40 139	21,4 %
Produits spéciaux	26 342	14,6%	22 035	11,6%	23 195	12,3 %
<b>Passifs affectés</b>	<b>180 245</b>	<b>100,0%</b>	<b>189 231</b>	<b>100,0%</b>	<b>187 977</b>	<b>100,0 %</b>
Passifs / Activités abandonnées	810		1 040		810	
Passifs financiers	139 521		147 599		137 748	
Capitaux propres	532 092		501 646		522 999	
Passifs d'impôts différés	10 380		9 125		9 546	
Passifs de supports	24 727		5 528		11 170	
<b>Passif consolidé</b>	<b>887 775</b>		<b>854 169</b>		<b>870 250</b>	

<b>Investissements</b>	<b>06-2011</b>	<b>%</b>	<b>06-2010</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Ferroviaire	3 658	58,2%	3 372	83,0 %	8 019	75,3 %
Conductique	2 243	35,7%	592	14,6 %	2 328	21,9 %
Produits spéciaux	389	6,2%	97	2,4 %	300	2,8 %
<b>Investissements affectés</b>	<b>6 290</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 061</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 647</b>	<b>100,0 %</b>
Actifs de support	166		7			
<b>Investissements consolidés</b>	<b>6 456</b>		<b>4 068</b>		<b>10 647</b>	

<b>Amortissements</b>	<b>06-2011</b>	<b>%</b>	<b>06-2010</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Ferroviaire	3 305	62,1%	2 349	49,9 %	5 168	53,9 %
Conductique	1 744	31,9%	1 719	36,5 %	3 385	35,3 %
Produits spéciaux	413	7,6%	642	13,6 %	1 037	10,8 %
<b>Amortissements affectés</b>	<b>5 462</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 710</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 590</b>	<b>100,0 %</b>
Amort. / Activités abandonnées			39			
Actifs de support	63		75		137	
<b>Amortissements consolidés</b>	<b>5 525</b>		<b>4 824</b>		<b>9 727</b>	

## 6.2 Second niveau – Secteurs géographiques

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>06-2011</b>	<b>%</b>	<b>06-2010</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Europe	175 345	42,4%	153 836	43,0 %	299 905	41,7 %
Amérique du Nord	91 719	22,2%	83 045	23,2 %	165 925	23,1 %
Asie - Pacifique	106 891	25,9%	90 076	25,2 %	185 459	25,8 %
Reste du monde	39 545	9,6%	31 046	8,7 %	67 605	9,4 %
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>413 500</b>	<b>100,0%</b>	<b>358 003</b>	<b>100,0 %</b>	<b>718 894</b>	<b>100,0 %</b>

<i>Actifs (en milliers d'euros)</i>	<b>06-2011</b>	<b>%</b>	<b>06-2010</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Europe	469 395	64,3%	444 029	64,3 %	447 203	63,6 %
Amérique du nord	125 347	17,2%	123 306	17,8%	126 823	18,0 %
Asie - Pacifique	102 624	14,0%	91 163	13,2%	92 910	13,2 %
Reste du monde	33 118	4,5%	32 422	4,7%	36 471	5,2 %
<b>Total Affecté</b>	<b>730 484</b>	<b>100,0%</b>	<b>690 921</b>	<b>100,0%</b>	<b>703 408</b>	<b>100,0 %</b>
Actifs de support	1 393		5 320		1 626	
Actifs financiers	146 315		147 345		154 200	
Actifs d'impôts différés	9 583		10 221		11 016	
Actifs détenus en vue de la vente			362		0	
<b>Total de l'actif consolidé</b>	<b>887 775</b>		<b>854 169</b>		<b>870 250</b>	

<b>Investissements</b>	<b>06-2011</b>	<b>%</b>	<b>06-2010</b>	<b>%</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
Europe	4 769	75,8%	2 468	60,8 %	6 292	59,1 %
Amérique du Nord	675	10,7%	720	17,7 %	3 216	30,2 %
Asie - Pacifique	398	6,3%	873	21,5 %	1 080	10,1 %
Reste du monde	448	7,1%	0	0,0 %	59	0,6 %
<b>Investissements affectés</b>	<b>6 290</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 061</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 647</b>	<b>100,0 %</b>
Actifs de support	166		7			
<b>Investissements consolidés</b>	<b>6 456</b>		<b>4 068</b>		<b>10 647</b>	

### Note 7 Evénements postérieurs à la clôture

Il n'existe aucun événement postérieur au 30 juin 2011 d'importance significative qui aurait dû donner lieu à un enregistrement au bilan ou compte de résultat consolidés ou à une information dans les notes explicatives.

### III NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

#### Note 8 Chiffre d'affaires

Les chiffres d'affaires par zones d'activité et par zones géographiques sont précisés dans la note 6 au titre des informations sectorielles conformément à la norme IFRS 8.



**Note 9 Achats consommés**

	06-2011	06-2010	2010
Achats de matières premières et de marchandises	(227 113)	(181 334)	(380 231)
Variation de stocks de matières premières et marchandises	10 894	3 095	7 700
<b>Achats consommés</b>	<b>(216 219)</b>	<b>(178 239)</b>	<b>(372 531)</b>

**Note 10 Frais de personnel**

	06-2011	06-2010	2010
Rémunérations	(53 605)	(51 916)	(106 037)
Charges sociales	(13 443)	(12 398)	(23 684)
<b>Frais de personnel</b>	<b>(67 048)</b>	<b>(64 314)</b>	<b>(130 721)</b>

**Note 11 Dotations aux amortissements**

	06-2011	06-2010	2010
Immobilisations incorporelles	(648)	(268)	(901)
Immobilisations corporelles (1)	(4 877)	(4 517)	(8 826)
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>(5 525)</b>	<b>(4 785)</b>	<b>(9 727)</b>
(1) dont amortissements sur contrats de location-financement	(221)	(242)	(441)

**Note 12 Dotations / Reprises de dépréciations et provisions**

	06-2011	06-2010	2010
Dépréciations / Actifs circulants	(1 908)	(787)	(3 480)
Provisions	(3 320)	(2 575)	(4 133)
<b>Dotations aux dépréciations et provisions</b>	<b>(5 228)</b>	<b>(3 362)</b>	<b>(7 613)</b>

	06-2011	06-2010	2010
Dépréciations / Actifs circulants	1 083	835	2 769
Provisions	1 217	1 277	2 791
<b>Reprises dépréciations et provisions</b>	<b>2 300</b>	<b>2 112</b>	<b>5 560</b>

### Note 13 Autres produits et charges opérationnels

	06-2011	06-2010	2010
Produits de cessions d'immobilisations (1)	14	3 880	3 953
Autres produits opérationnels (2)	381	106	
<b>Total des autres produits opérationnels</b>	<b>395</b>	<b>3 986</b>	<b>(3 953)</b>
Valeur comptable des immobilisations cédées (3)	(14)	(747)	(900)
Autres charges opérationnelles (4)			(2 775)
<b>Total des autres charges opérationnelles</b>	<b>(14)</b>	<b>(747)</b>	<b>(3 675)</b>
<b>Résultat des autres produits et charges opérationnels (1)</b>	<b>381</b>	<b>3 239</b>	<b>278</b>

- (1) dont au 30/06/10 et 31/12/10 un montant de 3.875k€ qui se rapporte à la vente de terrains non utilisés situés à Gennevilliers
- (2) dont au 30/06/11 un montant de 381k€ qui se rapporte à la reprise de la dépréciation exceptionnelle des immobilisations de la société Nicolas qui avait été comptabilisée au 31/12/10 (cf. note 20)
- (3) dont au 30/06/10 et 31/12/10 un montant de 675k€ qui se rapporte à la vente de terrains non utilisés situés à Gennevilliers
- (4) dont au 31/12/10 un montant de 2.478k€ qui se rapporte à la dépréciation exceptionnelle des immobilisations de la business-unit des aciers spéciaux (cf. note 20).

### Note 14 Coût de l'endettement financier

	06-2011	06-2010	2010
Frais financiers sur emprunts et découverts bancaires	(2 118)	(1 876)	(3 978)
Frais financiers sur location-financement	(10)	(14)	(26)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(2 128)</b>	<b>(1 890)</b>	<b>(4 004)</b>
Produits de trésorerie	520	316	899
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 608)</b>	<b>(1 574)</b>	<b>(3 105)</b>

### Note 15 Autres produits et charges financiers

	06-2011	06-2010	2010
Produits de change	455	3 104	2 510
Produits de cessions de titres (1)			2 035
Autres produits financiers	142	91	210
<b>Produits financiers</b>	<b>597</b>	<b>3 195</b>	<b>4 755</b>

- (1) dont cession des titres SOGREPAR pour 2.035 k€

	06-2011	06-2010	2010
Pertes de change	(1 700)	(1 147)	(1 016)
Charge financière / Avantages du personnel	(118)	(193)	(179)
VNC des titres cédés			(86)
Autres charges financières	(245)	(160)	(1 358)
<b>Charges financières</b>	<b>(2 063)</b>	<b>(1 500)</b>	<b>(2 639)</b>

**Note 16 Impôts sur le résultat**

	06-2011	06-2010	2010
Impôts exigibles	(16 440)	(17 235)	(30 924)
Impôts différés	(2 387)	(876)	(1 010)
<b>Charge d'impôts / Activités poursuivies</b>	<b>(18 827)</b>	<b>(18 111)</b>	<b>(31 934)</b>
<b>Charge d'impôt / Activités abandonnées</b>		<b>101</b>	
<b>Total charge d'impôts</b>	<b>(18 827)</b>	<b>(18 010)</b>	<b>(31 934)</b>

**Note 17 Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence**

Les sociétés mises en équivalence sont précisées en note 4.2.

	06-2011	06-2010	2010
Résultat avant impôt des sociétés mises en équivalence	2 055	1 738	3 677
Impôt des sociétés mises en équivalence	(719)	(608)	(1 287)
<b>Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<b>1 336</b>	<b>1 130</b>	<b>2 390</b>

**Note 18 Intérêts minoritaires**

	06-2011	06-2010	2010
Sous-groupe Railtech International	(27)	291	267
Sous-groupe HRT UK	71	329	539
Autres sociétés	1	(1)	(3)
<b>Intérêts minoritaires dans le résultat net consolidé</b>	<b>45</b>	<b>619</b>	<b>803</b>

**Note 19 Résultats nets consolidés par action**

<i>(en euros)</i>	06-2011	06-2010	2010
Nombre moyen d'actions en circulation	13 051 560	13 051 560	13 051 560
Effet dilutif du plan d'attribution d'actions gratuites	0	0	0
<b>Nombre moyen d'actions après dilution (1)</b>	<b>13 051 560</b>	<b>13 051 560</b>	<b>13 051 560</b>
<b>Résultat net par action des activités poursuivies</b>	<b>2,88</b>	<b>2,96</b>	<b>5,29</b>
<b>Résultat net dilué par action des activités poursuivies</b>	<b>2,88</b>	<b>2,96</b>	<b>5,29</b>
<b>Résultat net par action (part du groupe)</b>	<b>2,88</b>	<b>2,89</b>	<b>5,23</b>
<b>Résultat net dilué par action (part du groupe)</b>	<b>2,88</b>	<b>2,89</b>	<b>5,23</b>

(1) les résultats nets par action de chaque période sont présentés sur la base du nombre d'actions de chacune des périodes présentées



#### IV NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

##### BILAN ACTIF CONSOLIDE

##### Note 20 Goodwill

	06-2011			2010		
	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
Conductique	114 572	-	114 572	114 572		114 572
Ferroviaire	216 296	-	216 296	230 414		230 414
<b>Total</b>	<b>330 868</b>	<b>-</b>	<b>330 868</b>	<b>344 986</b>		<b>344 986</b>

##### Test de dépréciation des goodwill

Les goodwill sont affectés aux unités génératrices de trésorerie du Groupe. Les tests de dépréciation sont systématiquement mis en œuvre à la clôture de chaque exercice. Au 30 juin 2011, il n'existait aucun indice de perte de valeur des unités génératrices de trésorerie du Groupe.

Les mouvements affectant le montant des goodwill sont récapitulés dans le tableau suivant :

	2009	Acqui-Sitions	Dimi-nutions	Effets change	2010	Dimi-nutions	Effets change	06-2011
Conductique	113 890	682			114 572			114 572
Ferroviaire	197 421	16 737	(301)	16 558	230 415	-3 778	-10 340	216 296
<b>Goodwill</b>	<b>311 311</b>	<b>17 419</b>	<b>(301)</b>	<b>16 558</b>	<b>344 987</b>	<b>-3 778</b>	<b>-10 340</b>	<b>330 868</b>

La diminution du goodwill Ferroviaire au 30/06/2011 pour 3.778 k€ se rapporte à la diminution du prix d'achat des actifs de la division ferroviaire de la société espagnole Mondragon Soluciones SL dans le cadre d'un complément de prix non encore versé à la date du 30/06/2011.

##### Test de dépréciation réalisé sur l'unité génératrice de trésorerie des aciers spéciaux :

Au 31/12/2010, le test de dépréciation réalisé sur la business unit des aciers spéciaux qui regroupe les sociétés Tamaris et Nicolas a conduit à déprécier la valeur nette comptable des immobilisations de cette UGT pour une valeur de 2.478k€ (voir notes 13 et 21) après prise en compte notamment pour ces deux sociétés de la dégradation des résultats constatée depuis 2008 et l'insuffisance de la reprise d'activité. Au 30/06/2011, l'amélioration de perspectives de résultats de la société Nicolas a conduit à reprendre la dépréciation des immobilisations de cette société pour une valeur de 381k€

## Note 21 Immobilisations corporelles

	06-2011				2010			
	Terrains Constr.	Inst. Techn. Mat. Ind.	En cours avances	Total	Terrains Constr.	Inst. Techn. Mat. Ind.	En cours avances	Total
<b>Bruts à l'ouverture de l'exercice</b>	64 183	123 790	650	188 623	60 917	109 938	229	171 084
Variation périmètre				0	1 050	5 341		6 391
Acquisitions	440	3 086	1 959	5 485	1 523	8 374	429	10 326
Sorties	460	(328)	(439)	(307)	(315)	(4 714)	(8)	(5 037)
Activités non poursuivies				0				0
Effets des variations de change	(775)	(2 736)		(3 511)	1 008	4 851		5 859
<b>Bruts à la clôture de l'exercice</b>	64 309	123 812	2 170	190 290	64 183	123 790	650	188 623
<b>Amortissements à l'ouverture de l'exercice</b>	(34 348)	(89 755)	0	(124 103)	(30 784)	(82 875)	0	(113 659)
Variation périmètre				0	54			54
Dotations	(685)	(4 205)		(4 890)	(2 086)	(6 451)		(8 537)
Impairment (1)		381		381	(1 107)	(1 292)		(2 399)
Sorties		263		263	19	4 328		4 347
Activités non poursuivies				0				0
Effets des variations de change	386	1 908		2 294	(445)	(3 465)		(3 910)
<b>Amortissements à la clôture de l'exercice</b>	(34 647)	(91 407)	0	(126 054)	(34 348)	(89 755)	0	(124 103)
<b>Nets à l'ouverture de l'exercice</b>	29 835	34 035	650	64 520	30 133	27 063	229	57 425
<b>Nets à la clôture de l'exercice</b>	29 662	32 405	2 170	64 236	29 835	34 035	650	64 520

(1) cf. note 20 sur la dépréciation des immobilisations des aciers spéciaux

## Note 22 Titres des sociétés mises en équivalence

Les sociétés mises en équivalence sont précisées en note 4.2

	06-2011	2010
<b>Valeur à l'ouverture</b>	2 777	2 203
Dividende versé	(584)	(2 268)
Contribution au résultat de la période	1 335	2 383
Effet des variations de change	(293)	459
<b>Valeur à la clôture</b>	3 235	2 777

## Note 23 Actifs financiers disponibles à la vente

	06-2011	2010
Titres de participation non consolidés	325	332
<b>Autres actifs financiers</b>	325	332

(1) dont titres Morpark (société immobilière mexicaine qui possède les bâtiments de la filiale mexicaine Calomex) pour 183 k€

## Note 24 Stocks et en-cours

	06-2011			2010		
	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières	44 663	(3 167)	41 496	42 166	(2 729)	39 437
En-cours de production de biens	15 419	(790)	14 629	13 057	(1 060)	11 997
Produits intermédiaires et finis	43 130	(2 224)	40 906	44 205	(2 196)	42 009
Marchandises	36 490	(1 389)	35 101	32 192	(1 435)	30 757
<b>Total</b>	<b>139 702</b>	<b>(7 570)</b>	<b>132 132</b>	<b>131 620</b>	<b>(7 420)</b>	<b>124 200</b>

L'augmentation des stocks et encours s'élève à 6% par rapport à une progression du chiffre d'affaires de 15% entre le second semestre 2010 et le premier semestre 2011

## Note 25 Clients

	06-2011	2010
Clients	179 803	143 521
Dépréciation des créances douteuses	(4 523)	(4 043)
<b>Total</b>	<b>175 280</b>	<b>139 478</b>

L'augmentation des clients s'élève à 26% en cohérence avec la progression du chiffre d'affaires de 22% entre le quatrième trimestre 2010 et le deuxième trimestre 2011

## Note 26 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	06-2011	2010
Trésorerie	36 163	98 472
Equivalents de trésorerie (1)	109 560	55 142
<b>Total</b>	<b>145 723</b>	<b>153 614</b>

(1) les équivalents de trésorerie sont constitués exclusivement de sicav monétaires non dynamiques et de comptes à terme

## BILAN PASSIF CONSOLIDE

### Note 27 Capital et réserves liées au capital

Au 30 juin 2011, le capital social de la Société est composé de 13 051 560 actions au nominal de 0,64 euro entièrement libérées, soit un montant de 8 352 998,40 euros. Les montant du capital et des réserves liées au capital sont inchangés par rapport au 31 décembre 2010, soit respectivement des montants de 8 353 k€ et 98 548 k€.



**Note 28 Réserves de conversion**

	06-2011	2010
Sous-groupe Railtech International	847	2 372
Sous-groupe HRT UK	(25 208)	(13 305)
Sous-groupe Wampfler	229	389
Groupe DELACHAUX hors sous-groupes HRT UK, Railtech International et Wampfler	7 921	9 404
<b>Total</b>	<b>(16 211)</b>	<b>(1 140)</b>

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

	Taux de clôture			Taux moyen de la période		
	06-2011	2010	06-2010	06-2011	2010	06-2010
Dollar Etats-Unis	1,4453	1,3362	1,2271	1,4031	1,3268	1,3285
Livre Sterling	0,9025	0,8608	0,8175	0,8680	0,8582	0,8700
Dollar australien	1,3485	1,3136	1,4403	1,3580	1,4442	1,4859
Dollar canadien	1,3951	1,3322	1,2890	1,3703	1,3665	1,3737
Yuan	9,3416	8,822	8,3215	9,1755	8,9805	9,0678
Couronne Tchèque	24,3450	25,061	25,6910	24,3477	25,2939	25,7341
Peseta mexicaine	16,9765	16,5475	15,7363	16,6839	16,7532	16,8287
Réal brésilien	2,2601	2,2177	2,2082	2,2871	2,3344	2,3868
Rand sud-africain	9,8569	8,8625	9,3808	9,6851	9,7135	10,0036

**Note 29 Intérêts minoritaires**

	06-2011	2010
Sous-groupe Railtech International	1 167	1 539
Sous-groupe HRT UK	602	1 140
Groupe Delachaux hors sous-groupes Railtech International et HRT UK	3	2
<b>Total</b>	<b>1 772</b>	<b>2 681</b>

**Note 30 Capitaux propres consolidés**

	06-2011	2010
Capital de la Société	8 353	8 353
Réserves et résultat sociaux de la Société	422 304	220 190
Autres réserves et résultats consolidés	115 874	292 917
Réserves de conversion	(16 211)	(1 140)
Intérêts minoritaires	1 772	2 681
<b>Total</b>	<b>532 092</b>	<b>523 001</b>

Le montant des dividendes mis en paiement à la clôture du premier semestre 2011 est de 1,00 euro par action, soit un total de 13,052 millions d'euros versés le 5 juillet 2011. Au cours de l'exercice 2010, les dividendes versés s'élevaient à 10,441 millions d'euros, soit 0,80 euro par action.

## Note 31 Provisions

	2010	Augmen- tations	Reprises		Variation périmètre	Effet change	Reclas- sement	06-2011
			Utilisées	Non utilisées				
Litiges	2 958	2 823	-579			-2		5 200
Autres	3 859	292	-632	-4		-40	-687	2 788
Avantages au personnel des sociétés françaises (1)	6 918	90	-54					6 954
Avantages au personnel des sociétés étrangères (1)	12 889	1 035	-1135	-2439		-383	687	10 654
<b>Total</b>	<b>26 624</b>	<b>4 240</b>	<b>-2 400</b>	<b>-2 443</b>	<b>0</b>	<b>-425</b>	<b>0</b>	<b>25 596</b>
dont non courantes	22 464							19 184
dont courantes	4 160							6 412

(1) écarts actuariels non comptabilisés au 31/12/2010 pour (2.709k€) et au 30/06/2011 pour (1.538k€)

	2009	Augmen- tations	Reprises		Variation périmètre	Effet change	Reclas- sement	2010
			Utilisées	Non utilisées				
Litiges	1 949	1 956	(793)	(35)		53	(172)	2 958
Autres	3 730	2 146	(1 275)	(605)	161	235	(533)	3 859
Avantages au personnel stés françaises (1)	6 477	722	(281)					6 918
Avantages au personnel stés étrangères (1)	12 143	2 022	(2 195)			324	595	12 889
<b>Total</b>	<b>24 299</b>	<b>6 846</b>	<b>(4 544)</b>	<b>(640)</b>	<b>161</b>	<b>612</b>	<b>(110)</b>	<b>26 624</b>
dont non courantes	22 450							22 464
dont courantes	1 849							4 160

(1) écarts actuariels non comptabilisés au 31/12/2009 pour (3.233€) et au 31/12/2010 pour (2.709k€)

**Les avantages du personnel** sont constitués d'avantages à long terme (médailles du travail) et d'avantages postérieurs à l'emploi (engagements de retraite, indemnités de fin de carrière). Les engagements de retraite concernent principalement les sociétés Pandrol et Wampfler et sont pour ces deux entités calculés par des actuaires indépendants du Groupe. Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des différents régimes et des sociétés concernées.

**Les provisions pour litiges** couvrent l'ensemble des risques connus notamment du fait des mises en cause possibles de la responsabilité du Groupe.

**Les autres provisions** se rapportent à des risques divers identifiés.

Les provisions non courantes regroupent les provisions pour les avantages au personnel ainsi que la part à plus d'un an des autres provisions ; les provisions courantes regroupent la part à moins d'un an des provisions hors avantage au personnel.

## Note 32 Emprunts et dettes financières

	06-2011	2010
Emprunts	119 848	121 515
Emprunts liés aux leasings	722	933
Découverts bancaires	18 951	15 299
<b>Total</b>	<b>139 521</b>	<b>137 747</b>
<b>Dont non courants</b>	<b>97 010</b>	<b>97 566</b>
<b>Dont courants</b>	<b>42 511</b>	<b>40 181</b>

Le tableau de maturité des emprunts est présenté à la note 33.1 de l'annexe.

### Crédit syndiqué et covenants financiers

La Société a négocié et mis en place le 24 juillet 2006 un nouveau financement de 230 millions d'euros conclu avec un pool constitué des banques Société Générale (arrangeur), Natexis, HSBC, LCL et KBC. Ce contrat de crédit a pour objet le refinancement du crédit contracté en novembre 2003 dans le cadre de la reprise du groupe PANDROL à des conditions plus avantageuses et donne plus de flexibilité à l'entreprise pour poursuivre son développement.

Ce crédit syndiqué se compose d'une tranche A d'un montant de 150 millions d'euros d'une durée de 7 ans, amortissable au moyen de 6 échéances de 12,5 millions d'euros et d'une 7ème échéance de 75 millions d'euros ainsi que d'une tranche B de revolver à 7 ans d'un montant de 80 millions d'euros dont les principales caractéristiques de rémunération sont Euribor 6 mois majoré de 0,45% à 0,65%.

Le crédit syndiqué de 230 millions d'euros mis en place le 24 juillet 2006 est assorti des deux ratios financiers suivants dont le non-respect pourrait entraîner l'exigibilité anticipée dudit crédit par les établissements bancaires :

- dettes financières sur fonds propres inférieurs à 1 jusqu'à la date d'échéance finale
- dettes financières sur l'excédent brut d'exploitation inférieur ou égal à 3,0

Au 30 juin 2011 ainsi qu'au 31 décembre 2010, les ratios du Groupe font ressortir une position confortable par rapport à ces contraintes. De même la situation générale du Groupe et ses perspectives écartent les probabilités d'occurrence des faits générateurs d'exigibilité anticipée. (cf note 33.3)

### Risque de liquidité et risque de taux

Des précisions sur l'étendue et la gestion de ces risques sont données dans la note 33.3 de l'annexe.



**Note 33 Instruments financiers**

33.1 Valeurs comptables des différentes catégories d'instruments

**Actifs financiers disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente d'un montant de 325k€ au 30/06/2011 et de 332k€ au 31/12/2010 sont des titres de participation non consolidés pour lesquels il a été considéré que la juste valeur correspondait à leur coût d'acquisition.

**Actifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat**

Ces instruments sont constitués exclusivement de la trésorerie du Groupe et d'actifs financiers détenus à des fins de transaction correspondant aux équivalents de trésorerie du groupe.

	06-2011	2010
Trésorerie	36 163	98 472
Coût historique des équivalents de trésorerie	109 560	55 142
<b>Total</b>	<b>145 723</b>	<b>153 614</b>

Au sein du tableau consolidé des flux de trésorerie, la trésorerie et les découverts bancaires comprennent les éléments suivants :

	06-2011	2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	145 723	153 614
Découverts bancaires (1)	(18 951)	(15 389)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>126 772</b>	<b>138 225</b>

(1) cf. note 32

**Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction**

Ces actifs et passifs financiers regroupent :

- des swaps de taux (caractéristiques présentées à la note 33.2)
- des contrats d'achat et vente à terme de devises

<i>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	06-2011	2010
Juste valeur des swap de taux	0	0
Contrats d'achat et vente à terme de devises	171	64
<b>Total</b>	<b>171</b>	<b>64</b>

<i>Passifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	06-2011	2010
Juste valeur des swap de taux	(434)	(1 073)
Contrats d'achat et vente à terme de devises	0	0
<b>Total</b>	<b>(434)</b>	<b>(1 073)</b>

La norme IFRS 7 requiert de hiérarchiser les différentes techniques de valorisation pour chacun des instruments financiers. Les catégories sont définies comme suit :

- niveau 1 : référence directe à des prix publiés sur un marché actif ;
- niveau 2 : technique de valorisation reposant sur des données observables ;
- niveau 3 : technique de valorisation reposant sur des données non observables.

Le Groupe applique le niveau 2 pour les techniques de valorisation des justes valeurs des dérivés financiers (actualisation des cash flows futurs)

Les échéances des emprunts courants et non courants se présentent comme suit :

	06-2011				2010			
	Part - 1 an	Part 1 à 5 ans	Part + 5 ans	Total	Part - 1 an	Part 1 à 5 ans	Part + 5 ans	Total
Emprunts	23 109	94 715	2 024	119 848	24 344	95 027	2 054	121 425
Emprunts liés aux leasings	451	271	0	722	448	485		933
Découverts bancaires	18 951			18 951	15 389			15 389
<b>Total</b>	<b>42 511</b>	<b>94 986</b>	<b>2 024</b>	<b>139 521</b>	<b>40 181</b>	<b>95 512</b>	<b>2 054</b>	<b>137 747</b>

### 33.2 Opérations de couverture

**Instruments dérivés qui satisfont aux conditions de couverture de flux de trésorerie définis dans la norme IAS 39 (avec variations de la juste valeur comptabilisée dans les réserves) :**

#### Swap de taux d'intérêts Delachaux SA

Un swap de taux de 54,0 millions d'euros souscrit en juillet 2006 dans le cadre de la souscription de la tranche A du crédit syndiqué de 150,0 millions d'euros négocié à cette date (cf. note 33) et se terminant le 31/07/2009 a été résilié en juin 2009. Deux nouveaux swaps de taux pour un montant global inchangé de 54,0 millions d'euros ont été souscrits en juin 2009 pour une période allant jusqu'en juillet 2012. Ces instruments présentent les caractéristiques suivantes :

- swap 1 échangeant un taux euribor 6 mois début de période en un taux fixe de 2,66% pour un montant de 40,5 millions d'euros (date de commencement= 31/07/2009 date de fin= 31/07/2012)
- swap 2 échangeant un taux euribor 6 mois début de période en un taux fixe de 2,68% pour un montant de 13,5 millions d'euros (date de commencement= 31/07/09 date de fin= 31/07/2012)

### 33.3 Nature, étendue et gestion des risques

#### Risques de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations de prix du marché.

Le risque de marché inclus quatre types de risques :

- Risque de change
- Risque de taux d'intérêt
- Risque sur matières premières
- Autre risque de prix (actions, indices boursiers, ...)

## Risque de change

Le Groupe réalise une partie importante de son activité en devises étrangères. La monnaie de présentation des états financiers consolidés étant l'Euro, l'ensemble des éléments libellés dans une devise autre que l'euro sont convertis en euros aux taux de change suivants :

- cours de change à la date de clôture pour les actifs et passifs,
- cours de change moyen de la période pour les produits et les charges.

Par conséquent, les fluctuations des taux de change ont un impact sur la valorisation des éléments financiers consolidés du Groupe et ce, même si cette valorisation n'est pas modifiée dans la devise d'origine. Dès lors, une appréciation de l'euro par rapport aux autres devises peut entraîner une baisse des revenus ou des actifs des entités du Groupe dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'Euro.

Les tableaux suivants récapitulent pour le Groupe :

- la proportion des éléments du bilan consolidé dans les principales devises étrangères:

	06-2011		2010	
Actif consolidé	(000 euros)	%	(000 euros)	%
Euro	509 414	57,4%	489 276	56,2%
Livre Sterling	107 401	12,1%	112 010	12,9%
Dollar US	97 515	11,0%	101 901	11,7%
Autres devises	173 446	19,5%	167 063	19,2%
<b>Total</b>	<b>887 775</b>	<b>100,0%</b>	<b>870 250</b>	<b>100,0 %</b>

	06-2011		2010	
Passif consolidé	(000 euros)	%	(000 euros)	%
Euro	612 079	68,9%	585 162	67,2%
Livre Sterling	131 448	14,8%	149 933	17,2%
Dollar US	42 535	4,8%	40 658	4,7%
Autres devises	101 713	11,5%	94 498	10,9%
<b>Total</b>	<b>887 775</b>	<b>100,0%</b>	<b>870 250</b>	<b>100,0 %</b>

- les positions nettes du Groupe dans les principales devises étrangères et globalement pour les autres au 30 juin 2011

(En milliers d'euros)	Dollar US	Livre Sterling	Autres
Actifs	97 515	107 401	173 446
Passifs	42 535	131 448	101 713
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>54 980</b>	<b>-24 047</b>	<b>71 733</b>
Hors bilan			
<b>Position nette après gestion</b>	<b>54 980</b>	<b>-24 047</b>	<b>71 733</b>



La proportion du chiffre d'affaires (C.A.) consolidé du Groupe pour l'exercice 2010 et les premiers semestres 2010 et 2011 par zone géographique est la suivante :

C.A. consolidé	06-2011		06-2010		2010	
	(000 euros)	%	(000 euros)	%	(000 euros)	%
Amérique du Nord	91 719	22,2%	83 045	23,2%	165 925	23,1 %
France	46 154	11,2%	42 972	12,0%	76 554	10,6 %
Royaume-Uni	22 047	5,3%	19 001	5,3%	35 291	4,9 %
Allemagne	26 197	6,3%	23 275	6,5%	47 001	6,5 %
Reste Europe	80 948	19,6%	68 588	19,2%	141 059	19,6 %
Chine-Asie-Australie	106 891	25,9%	90 076	25,2%	185 459	25,8 %
Autres	39 545	9,6%	31 046	8,7%	67 605	9,4 %
<b>Total</b>	<b>413 500</b>	<b>100,0%</b>	<b>358 003</b>	<b>100,0%</b>	<b>718 894</b>	<b>100,0 %</b>

Les entités du Groupe sont également exposées au risque de fluctuation des taux de change à chaque fois qu'elles réalisent des opérations en devises étrangères. Pour minimiser le risque de change, les sociétés opérationnelles facturent ou sont facturées, dans la mesure du possible, dans leur devise fonctionnelle. Lorsque ce n'est pas le cas, le risque de change éventuel fait l'objet d'une décision de couverture au cas par cas.

En raison de la volatilité des taux de change, le Groupe peut ne pas être en mesure de gérer de manière efficace les risques liés à leurs fluctuations. Ainsi, les entités du Groupe ne peuvent garantir que ces fluctuations n'auront pas de conséquences négatives sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant consolidés.

A titre indicatif, sur la base des taux de change définis ci-dessous, les impacts estimés sur le chiffre d'affaires (C.A.) et le résultat opérationnel courant (R.O.C.) consolidés du premier semestre 2011 seraient les suivants :

Taux de change \$ / €	Evolution de l'euro par rapport au dollar US	Impact sur le C.A. 06-2011	Impact sur le R.O.C. 06-2011
1,19 \$ contre 1 €	-15%	4,2%	4,7%
1,26 \$ contre 1 €	-10%	2,6%	2,9%
1,33 \$ contre 1 €	-5%	1,2%	1,4%
<b>1,40 \$ contre 1 € (1)</b>	<b>0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
1,47 \$ contre 1 €	5%	-1,1%	-1,3%
1,54 \$ contre 1 €	10%	-2,2%	-2,4%
1,61 \$ contre 1 €	15%	-3,1%	-3,4%

(1) Taux moyen de conversion du premier semestre 2011

Taux de change £ / €	Evolution de l'Euro par rapport à la livre sterling	Impact sur le C.A. 06-2011	Impact sur le R.O.C. 06-2011
0,74 £ contre 1 €	-15%	2,5%	4,4%
0,78 £ contre 1 €	-10%	1,6%	2,8%
0,82 £ contre 1 €	-5%	0,7%	1,3%
<b>0,87 £ contre 1 € (2)</b>	<b>0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
0,91 £ contre 1 €	5%	-0,7%	-1,2%
0,96 £ contre 1 €	10%	-1,3%	-2,3%
1,00 £ contre 1 €	15%	-1,8%	-3,2%

(1) Taux moyen de conversion du premier semestre 2011

#### Risque sur matières premières

Le groupe utilise diverses matières dans le cadre de son activité industrielle, les principales étant le fer (fonte, ferraille), l'aluminium et l'oxyde de chrome ; si pour certaines matières et certains fournisseurs, les prix d'achat sont fixés à l'année, pour d'autres les prix peuvent fluctuer en cours d'année, et le groupe se trouve alors exposé aux variations de cours de ces matières.

Afin de limiter l'impact de ces variations, le groupe prévoit dans la plupart des contrats de vente susceptibles d'être concernés par ces changements de prix une clause d'indexation de prix qui permet d'absorber une partie significative de la hausse ou de la baisse des matières ; dans d'autres cas, les contrats de vente peuvent contenir des clauses de sauvegarde qui permettent de mettre un terme à un contrat en cas de variation excessivement forte des prix matières. Hormis certains cas très particuliers, le groupe Delachaux n'a pas de couverture à terme sur matières premières.

#### Autre risque de prix

Le Groupe n'est pas exposé à un autre de risque de prix. Le Groupe n'a pas, notamment, placé sa trésorerie dans des placements de type action.

#### Risque de crédit

La diversité des activités et la diversification géographique des ventes permettent au Groupe d'être peu exposé au risque client et de limiter fortement le risque pays.

La répartition géographique des ventes du premier semestre 2011 se présente comme suit :

Amérique du Nord	22%
France	11%
Royaume Uni	5%
Allemagne	6%
Reste de l'Europe	20%
Asie - Pacifique	26%
Reste du monde	10%

## Note 34 Engagements hors bilan

### 34.1 Locations simples

#### Engagements sur contrats de location simple pour lesquels le Groupe est preneur

Les engagements futurs minimum relatifs aux contrats de location simple non résiliables en cours sont les suivants :

06-2011	A moins d'un an	1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Engagements de location d'exploitation	3 508	6 412	1 537	11 457
2010	A moins d'un an	1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Engagements de location d'exploitation	3 345	5 832	1 065	10 242

### 34.2 Autres engagements hors bilan

#### Engagements donnés :

- le montant des avals, cautions et garanties donnés au 30/06/2011 est de 53,2 millions d'euros contre 63,1 millions d'euros au 31/12/2010.
- dans le cadre de sa politique d'acquisitions ciblées lui permettant de renforcer ses positions dans des métiers à forte valeur ajoutée, le groupe Delachaux a signé une promesse de vente à son bénéfice pour prendre le contrôle d'un groupe de sociétés représentant un chiffre affaires annuel d'environ 15 à 20 millions d'euros pour lequel l'acquisition définitive du bloc de contrôle serait réalisée pour une valeur proche de dix millions d'euros après levée des conditions suspensives dont la réalisation interviendrait au plus tard au 30 septembre 2011.

#### Engagements reçus :

-aucun

## Note 35 Transactions avec les parties liées

Les immobilisations financières, les créances et dettes ainsi que les produits et charges financiers concernant des entreprises liées sont présentés ci-après :

	06-2011	2010
Immobilisations financières	0	0
Emprunts et dettes financières	6982	7 565
Charges externes	144	273
Autres produits financiers	0	40
Autres charges financières	132	241



## Note 36 Effectif

### Effectif par zone géographique

	06-2011	2010
Europe	1 798	1 800
<i>dont France</i>	766	789
Amérique du Nord	508	454
Asie – Pacifique	411	392
Autres	187	165
<b>Total des effectifs</b>	<b>2 904</b>	<b>2 811</b>

### Effectif par activité

	06-2011	2010
Ferroviaire	1 568	1 496
Conductique	1 133	1 101
Métaux	54	54
Produits spéciaux	119	130
Services généraux	30	30
<b>Total des effectifs</b>	<b>2 904</b>	<b>2 811</b>

