

Rapport financier annuel

EXERCICE 2011

**Version amendée, en date du 12 /06/2012
se substituant à celle publiée le 05/06/2012**



Equipementier automobile mondial dans les systèmes de protection, les solutions de transfert de fluides et les technologies d'assemblage

Euronext Paris, compartiment C – Code ISIN : FR 000054132 – Mnémonique : DELF
Contact : M. Bertrand Sarrere – +33 (0)3 81 90 73 00 – www.delfingen.com



SOMMAIRE

Rapport de gestion des états financiers consolidés	p 3
Etats financiers consolidés	p 18
Annexes aux états financiers consolidés	p 24
Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés	p 60
Rapport de gestion sur les comptes annuels.....	p 62
Comptes annuels.....	p 77
Annexes aux comptes annuels	p 81
Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels	p 92
Attestation du rapport financier annuel	p 94

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

LE GROUPE DELFINGEN INDUSTRY

RAPPORT DE GESTION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. Evènements marquants de l'exercice

Après une année 2010 marquée par la reprise de l'activité automobile mondiale, l'année 2011 confirme le niveau soutenu de l'activité. La production automobile annuelle s'établit à 76,6 millions de véhicules en 2011, malgré la chute de la production en Asie due au séisme au Japon et aux inondations en Thaïlande. Elle progresse de +2,9% par rapport à 2010 (source IHS Automotive janvier 2012).

Delfingen adapte en permanence son organisation et ses capacités de production afin de préserver sa compétitivité tout en accompagnant le développement de ses ventes.

La croissance de l'activité s'accompagne d'une forte hausse des matières premières qui pénalise la performance opérationnelle. Cette hausse concerne les matières premières plastiques essentiellement : le polypropylène (+13 à 28% suivant les régions), le polyamide (+14 à 27%), le polyéthylène (+4 à 17%) et le PVC (+9 à 11%).

Delfingen Industry affiche un résultat opérationnel de +4,0% du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel 2011 est de 4,5 M€, en retrait par rapport à 2010.

Le résultat net s'établit à +0,9 M€ soit +0,8% du chiffre d'affaires, à comparer à +1,9% en 2010.

Le cash flow libre⁽¹⁾ se dégrade, il s'établit à +0,9 M€ contre +4,9 M€ en 2010. L'endettement financier net⁽²⁾ augmente de +0,7 M€, il s'établit à 22,3 M€ au 31/12/2011 contre 21,6 M€ au 31/12/2010.

Delfingen Industry a poursuivi sa politique d'amélioration de la position de liquidité, tout en renforçant la structure financière et en la sécurisant pour les deux ans à venir, au travers de la convention de crédit signée le 8 juillet 2011 avec l'ensemble des banques françaises :

- Un crédit court terme en compte courant de 5 M€ confirmé pour une durée de 36 mois (contre 12 mois auparavant) ;
- Un crédit moyen terme amortissable de 15 M€ destiné à financer les investissements au titre des exercices 2011, 2012 et 2013 par tranches de 5 M€, chaque tranche étant remboursable sur 5 ans alors que la maturité moyenne des emprunts était de 1,55 ans.

Cet accord est soumis au respect de covenants dont l'un, au 31 décembre 2011, n'est pas respecté. Conformément à la norme IAS 1, les dettes financières correspondantes ont été reclassées en dettes courantes pour un montant de 11 765 K€, bien que les partenaires financiers n'en aient pas demandé le remboursement (cf note 3-1 de l'annexe aux états financiers consolidés).

(1) *Cash flow libre : CAFICE (Capacité d'Autofinancement avant Impôts et Coût de l'Endettement Financier Net) diminué de la variation du BFR, des impôts versés et des investissements nets. Voir notes n°28 et n°30.*

(2) *EFN, voir note 12-1*

2. Perspectives 2012

Pour 2012, le Groupe anticipe une hausse de la production automobile mondiale par rapport à 2011, mais avec des résultats contrastés selon les régions : +6% en Amérique du Nord, +13% en Japon / Corée, +8% en Chine, mais -5% en Europe.

Compte tenu de ses implantations internationales, de sa présence chez la plupart des constructeurs automobiles, Delfingen Industry devrait profiter de la hausse de la production automobile mondiale.

Sur la base d'un EUR à 1,40 USD, le chiffre d'affaires de Delfingen Industry devrait être supérieur à 120 M€ avec une rentabilité opérationnelle supérieure à 5% du chiffre d'affaires. Les données prévisionnelles ainsi déterminées conduisent au respect des covenants bancaires.

3. Activité consolidée 2011

Evolution des marchés (source : IHS Automotive, janvier 2012)

Après une année 2010 marquée par la reprise de l'activité automobile mondiale, l'année 2011 confirme le niveau soutenu de l'activité. La production automobile annuelle s'établit à 76,6 millions de véhicules en

2011, malgré la chute de la production en Asie due au séisme au Japon et aux inondations en Thaïlande. Elle progresse de +2,9% par rapport à 2010.

La croissance est soutenue en Europe jusqu'au 4^{ème} trimestre qui connaît une baisse d'environ 3%. L'évolution par rapport aux mêmes semestres de 2010 est de :

- +8% au 1^{er} semestre ;
- +2% au 2^{ème} semestre ;

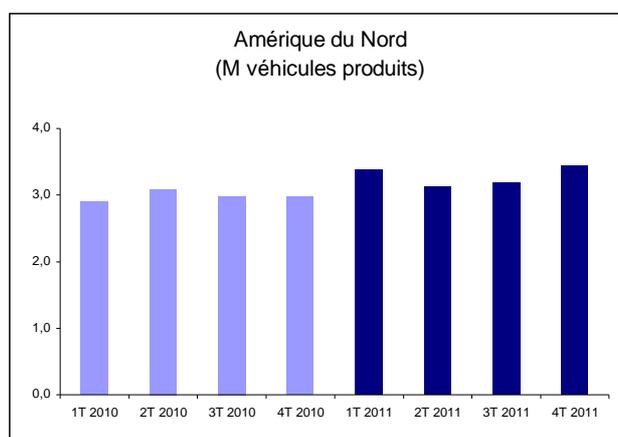
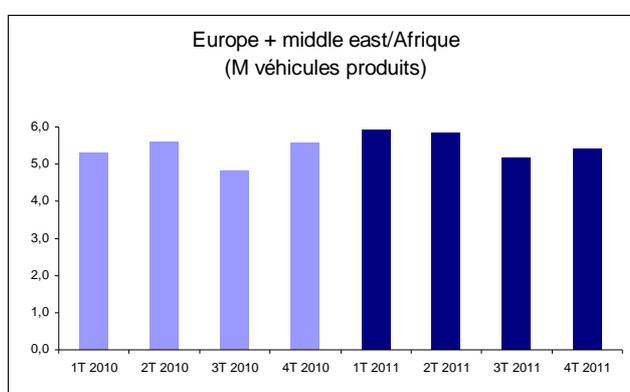
En Amérique du Nord, après une baisse au 2^{ème} trimestre liée au séisme au Japon, la croissance de l'activité est très marquée. L'évolution par rapport aux mêmes semestres de 2010 est de :

- +9% au 1^{er} semestre ;
- +11% au 2^{ème} semestre ;

En Asie, du fait du séisme au Japon, la production chute lourdement à partir de mars. La reprise amorcée au 3^{ème} trimestre est freinée par les inondations de fin d'année en Thaïlande. L'évolution par rapport aux mêmes semestres de 2010 est de :

- -3% au 1^{er} semestre ;
- +1% au 2^{ème} semestre ;

Globalement, la production automobile a progressé en 2011 de +10% en Amérique du Nord par rapport à 2010, de +5% en Europe et de +4% en Amérique du Sud. Elle est en retrait de -1% en Asie.



Activité

Million d'euros	Variation 2011 vs 2010 en %			Taux courant	Taux constant
	2011	2010	2009		
Chiffre d'affaires	112,5	107,2	77,3	5,0%	7,2%

Le Groupe Delfingen Industry atteint son objectif de chiffre d'affaires 2011 qui s'établit à 112,5 M€ avec une croissance de 7,2% (à parité constante) par rapport à 2010, soit une croissance de 4,3 points supérieure au marché.

Globalement, le chiffre d'affaires 2011 est en progression de +5% par rapport à celui de 2010, étant impacté par :

- La hausse d'activité (+7,2%) ;
- La baisse de la parité du dollar par rapport à l'euro (-2,2%).

Million d'euros				Variation 2011 vs 2010 en %	
	2011	2010	2009	Taux courant	Taux constant
Premier trimestre	29,8	26,1	15,2	14,2%	13,7%
Deuxième trimestre	28,6	28,1	18,5	1,5%	7,7%
Troisième trimestre	27,0	26,6	20,4	1,4%	6,9%
Quatrième trimestre	27,1	26,3	23,2	3,1%	3,8%
Total	112,5	107,2	77,3	5,0%	7,2%

Au 2^{ème} semestre 2011, le Groupe Delfingen Industry affiche une croissance de son chiffre d'affaires de 5,4% (à parité constante) par rapport au 2^{ème} semestre 2010 :

- Dans la zone EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud), il enregistre une croissance de +6,1% par rapport au 2^{ème} semestre 2010, de 4 points supérieure à la hausse du marché.
- Dans la zone ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie), le chiffre d'affaires automobile est en hausse de +3,5% (à parité constante) par rapport au 2^{ème} semestre 2010.

Répartition du chiffre d'affaires par marchés et zones géographiques :

Million d'euros				Variation 2011 vs 2010 en %	
	2011	2010		Taux courant	Taux constant
Europe - Afrique	57,0	53,3		6,9%	6,9%
Amérique du Sud	3,6	2,4		51,2%	51,2%
Amérique Nord et Centre	35,6	35,6		0,2%	5,2%
Asie	7,3	7,0		5,0%	9,9%
Total Automobile	103,5	98,2		5,4%	7,6%
Total Marchés de spécialités	8,9	8,9		-0,5%	2,6%

- Les ventes ont été plus particulièrement dynamiques en Amérique du Sud et en Asie :
 - Au Brésil, des prises de marché génèrent une progression de +51,2% dans un marché à +3,5%,
 - En Asie, l'ouverture de l'usine en Chine et le développement de l'activité de transfert de fluides génèrent une progression de 9,9% dans un marché en recul de -0,7%, fortement impacté par les catastrophes naturelles.
- En Europe, les ventes surperforment le marché (+6,9% dans un marché à +4,9%), notamment dans le domaine de l'assemblage (+13%).
- En Amérique du Nord et Centrale, le chiffre d'affaires automobile est en hausse de +5,2% (à parité constante).
- Les ventes sur les marchés de spécialités, s'adressant à d'autres industries que le secteur automobile, sont en croissance de 2,6% (à parité constante).

4. Résultats consolidés résumés

	2011	2010	2009
Chiffre d'affaires	112 484	107 163	77 344
Résultat opérationnel courant	4 610	5 505	2 581
Résultat opérationnel	4 546	5 565	2 573
<i>Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,0%</i>	<i>5,2%</i>	<i>3,3%</i>
Coût de l'endettement financier net	(1 126)	(1 197)	(1 331)
Autres produits et charges financiers	(225)	(64)	(496)
Charges d'impôts sur le résultat	(2 322)	(2 348)	(556)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	873	1 955	190
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession			(717)
Résultat net consolidé	873	1 955	(527)
Résultat net, part du Groupe	743	1 844	(611)

La croissance de l'activité s'accompagne d'une forte hausse des matières premières (matières premières plastiques essentiellement : le polypropylène (+13 à 28% suivant les régions), le polyamide (+14 à 27%), le polyéthylène (+4 à 17%) et le PVC (+9 à 11%)) **qui pénalise la performance opérationnelle** : Delfingen Industry affiche un résultat opérationnel de +4,0% du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel 2011 est de 4,5 M€, en retrait par rapport à 2010.

L'exercice 2011 a été marqué par:

- Une forte augmentation des prix d'achats des matières premières;
- Un investissement important en hommes et en matériel pour le développement de l'activité de transfert de fluides.

L'effet de levier dû à la croissance des ventes conjugué aux efforts de productivité n'ont pas permis de couvrir totalement ces impacts.

Le résultat financier se détériore essentiellement du fait d'une différence de change moins favorable et de surcoûts liés aux différents instruments de couverture, malgré un endettement financier moyen en baisse de 2,5 M€ par rapport à celui de 2010.

Le niveau de la charge d'impôts sur le résultat est toujours très élevé du fait essentiellement de la non activation de report déficitaire sur une partie des sociétés.

Le résultat net des activités poursuivies s'établit à +0,9 M€ soit +0,8% du chiffre d'affaires, à comparer à +1,9% en 2010.

Pour rappel, le résultat des activités cédées en 2009 correspond à celui de l'activité de câblage au Portugal.

Les résultats opérationnels des 4 secteurs d'activité sont les suivants :

	Résultat opérationnel		
	2011	2010	2009
Automobile - EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud)	2 074	2 784	1 638
Automobile - ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie)	3 618	3 446	958
Automobile - Chine	(324)		
Marchés de spécialités	560	429	276
Contribution du Holding et éliminations	(1 383)	(1 094)	(299)
Total	4 546	5 565	2 573

5. Situation consolidée du Groupe

	2011	2010	2009
Actifs non courants	37 496	37 464	37 022
Stocks	12 299	10 397	8 496
Clients et comptes rattachés	22 812	20 387	19 723
Autres créances nettes et impôts courants	3 549	3 504	2 462
Trésorerie	4 874	5 769	7 351
Actifs détenus en vue d'être cédés			-
Total actif	81 031	77 522	75 054
Capitaux propres	30 742	29 737	22 571
Passifs non courants	7 277	21 691	21 980
Passifs courants	43 012	26 094	30 503
Total passif	81 031	77 522	75 054

La CAFICE est de 7,6 M€ à comparer à 10,0 M€ en 2010. Elle atteint 6,8% du chiffre d'affaires (voir note n°28).

Le besoin en fonds de roulement se détériore de 2,5 M€ (voir note n°29). Cette augmentation du besoin est liée :

- en majeure partie à la croissance de l'activité en 2011 par rapport à 2010 ;
- à une augmentation du poste client.

Ramené en jours de chiffre d'affaires, le BFR passe de 66 jours en 2010 à 72 jours en 2011.

La politique d'investissements industriels intégrant en particulier le développement de nouvelles technologies et de nouveaux produits reste à un niveau d'investissements de 3,3 M€, identique à celui de 2010, contre 0,9 M€ en 2009.

En conséquence le cash flow libre ⁽¹⁾ se dégrade, il s'établit à +0,9 M€ contre +4,9 M€ en 2010 (voir note n°30).

L'endettement financier net augmente de +0,7 M€, il s'établit à 22,3 M€ au 31/12/2011 contre 21,6 M€ au 31/12/2010 (voir note n°12-1).

Le montant des capitaux propres augmente d'un million d'euros, il s'établit à 30,7 M€ contre 29,7 M€ au 31/12/2010 du fait notamment :

- o de l'augmentation de capital de +0,2 M€ ;
- o du bénéfice de l'exercice de +0,9 M€ ;
- o et de l'impact des écarts de conversion sur les capitaux propres de +0,4 M€ ;
- o tout en intégrant une distribution de dividendes de -0,5 M€.

L'endettement financier net représente donc 73% des capitaux propres au 31/12/2011, stable par rapport au 31/12/2010.

Cet accord est soumis au respect de covenants dont l'un, au 31 décembre 2011, n'est pas respecté.

Delfingen Industry a poursuivi sa politique d'amélioration de la position de liquidité, tout en renforçant la structure financière et en la sécurisant pour les deux ans à venir, au travers de la convention de crédit signée le 8 juillet 2011 avec l'ensemble des banques françaises :

- Un crédit court terme en compte courant de 5 M€ confirmé pour une durée de 36 mois (contre 12 mois auparavant) ;
- Un crédit moyen terme amortissable de 15 M€ destiné à financer les investissements au titre des exercices 2011, 2012 et 2013 par tranches de 5 M€, chaque tranche étant remboursable sur 5 ans alors que la maturité moyenne des emprunts était de 1,55 ans.

Conformément à la norme IAS 1, les dettes financières correspondantes ont été reclassées en dettes courantes pour un montant de 11 765 K€, bien que les partenaires financiers n'en aient pas demandé le remboursement (voir note 3-1 de l'annexe aux états financiers consolidés).

6. Recherche et développement

Le Groupe maintient ses efforts de recherche et développement, avec un budget de 1,4 M€.

Ces dépenses comprennent l'ensemble des frais de recherche et de développement, à l'exclusion :

- o des frais directs de brevets, modèles et marques qui sont immobilisés ;
- o des frais de développement qui sont immobilisés, soit : 69 K€ en 2011.

	2011	2010	2009
Effectifs (ETP moyen)	29	30	33
Dépenses en millions d'euros	1,4	1,5	1,5

7. Investissements :

7-1 Au cours des 3 derniers exercices

En millions d'euros	2011	2010	2009
Investissements	3,3	3,3	0,9
En % du chiffre d'affaires	2,9%	3,1%	1,2%

En 2011, le Groupe a maintenu une politique d'investissements offensive:

- o tournée vers le développement de nouvelles technologies et produits ;
- o intégrant l'extension du site du Portugal dans le cadre d'un nouveau projet.

⁽¹⁾ Cash flow libre : CAFICE (Capacité d'Autofinancement avant Impôts et Coût de l'Endettement Financier Net) diminué de la variation du BFR, des impôts versés et des investissements nets.

En 2010, le Groupe avait renoué avec une politique d'investissements plus offensive, en particulier dans le cadre de son développement en Asie : ouverture du site de Delfingen Automotive Parts (Wuhan) Co en Chine.

En 2009, le Groupe avait mis en place une politique très restrictive d'investissements, pour réduire ses besoins de trésorerie.

La stratégie d'investissements de Delfingen Industry repose sur l'optimisation du dispositif industriel en place :

- des usines de production équipées des procédés de fabrication plus flexibles, plus homogènes et plus efficaces ;
- le déploiement des meilleures pratiques et l'amélioration permanente des processus et des organisations ;
- des plans de productivité majeurs sur certains sites dont l'efficience peut encore être améliorée.

Delfingen Industry possède un outil industriel solide lui assurant compétitivité et rentabilité.

7-2 Investissements prévus

L'effort d'investissements prévu en 2012 sera très important, de l'ordre de 5 M€, soit plus de 4% du chiffre d'affaires. Les principaux investissements concerneront :

- o l'adaptation de l'outil actuel pour l'ensemble des sites ;
- o le développement de nouvelles technologies et de nouveaux produits essentiellement dans le domaine du transfert de fluides.

Le Groupe dispose d'un accès aux ressources nécessaires à la conduite de sa politique d'investissements qui sera en partie financée par emprunt.

8. Honoraires des Commissaires aux Comptes

Les honoraires versés au cours de l'exercice 2011 aux deux Commissaires aux Comptes de la société-mère Delfingen Industry pour procéder à l'audit des comptes annuels et des états financiers consolidés sont les suivants :

	EXCO CAP AUDIT				AUDITIS			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Audit								
<input type="checkbox"/> Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
▪ Emetteur	50 500	38 560	71%	70%	50 500	38 560	71%	72%
▪ Filiales intégrées globalement	17 100	16 740	24%	30%	17 100	14 880	24%	28%
<input type="checkbox"/> Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
▪ Emetteur	3 500		5%		3 800		5%	
▪ Filiales intégrées globalement								
<i>Sous-total</i>	71 100	55 300	100%	100%	71 400	53 440	100%	100%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement								
<input type="checkbox"/> Juridique, fiscal, social								
<input type="checkbox"/> Autres (à préciser si >10% des honoraires d'audit)								
<i>Sous-total</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	71 100	55 300	100%	100%	71 400	53 440	100%	100%

L'audit des comptes des différentes filiales du Groupe Delfingen Industry par des cabinets d'audit locaux ou internationaux a généré le versement des honoraires suivants :

		Honoraires en euros
DELFINGEN PT (Portugal)	MAZARS	11 500
DELFINGEN TR-Marmara (Turquie)	MAZARS	3 094
DELFINGEN TN-Tunis (Tunisie)	KPMG	2 044
DELFINGEN MA-Casablanca (Maroc)	DELOITTE	19 994
DELFINGEN MA-Tanger (Maroc)	DELOITTE	9 775
DELFINGEN SK-Nitra (Slovaquie)	MAZARS	15 341
DELFINGEN RO-Transilvania (Roumanie)	MAZARS	11 759
DELFINGEN RO-Valahia (Roumanie)	MAZARS	6 038
DELFINGEN US-Holding (Etats-Unis)	PLANTE MORAN	92 292
DELFINGEN PT-Porto (Portugal)	MAZARS	12 750
DELFINGEN BR-Sao Paulo (Brésil)	MAZARS	16 530
DELFINGEN CN- Wuhan (Chine)	MAZARS SH	12 704
DELFINGEN ASIA PACIFIC HOLDING	EBC ASIA	3 598
	TOTAL hors Commissaires aux comptes de la société-mère	217 418
	TOTAL POUR LE GROUPE	359 918

9. Facteurs de risques

Sont présentés ci-dessous les principaux risques et facteurs de risques auxquels le Groupe est confronté. L'analyse et le management des risques constituent un enjeu majeur pour la pérennité du Groupe et de ses activités. L'évaluation des risques est un processus continu.

La société a procédé à une revue des risques potentiels qui pourraient avoir un impact défavorable sur son activité, sa situation financière, ses résultats ou sa capacité à atteindre ses objectifs et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

9-1. Les risques liés à nos marchés

- Risques liés au niveau de la production automobile

Le marché automobile représente près de 92 % du chiffre d'affaires du Groupe Delfingen Industry. Le chiffre d'affaires est donc étroitement lié au niveau de la production automobile mondiale particulièrement en Europe (51 % du chiffre d'affaires consolidé 2011 réalisé dans la zone EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud)) et en Amérique du Nord (32 % du chiffre d'affaires consolidé 2011 réalisé dans la zone ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie)). La production de véhicules dépend de nombreux facteurs tels que l'évolution du pouvoir d'achat et la confiance des ménages, le coût et l'accès au crédit, les programmes d'incitation à l'achat de véhicules, le ralentissement de l'économie mondiale. Le niveau de production de véhicules est fonction des anticipations de marché des constructeurs et de leur politique de gestion des stocks.

Delfingen Industry a donc profité pleinement de la croissance de la production automobile en 2011 et devait continuer à profiter de la hausse de la production automobile mondiale prévue en 2012 : +5%* malgré une baisse en Europe.

Cette évolution favorable est confirmée au premier trimestre 2012, la production automobile étant en croissance de +5%* malgré une baisse essentiellement en Europe (cf § 10 p 37).

* source : IHS

- Risques liés à nos positions concurrentielles

Delfingen Industry est un leader sur son cœur de métier : la protection des faisceaux électriques embarqués. Le Groupe est présent sur les marchés américains, européens et asiatiques. Ses produits sont référencés chez la plupart des grands constructeurs automobiles mondiaux. Sur un marché concurrentiel, avec des acteurs internationaux, sur lequel s'exercent des pressions sur les prix et les délais de paiement, Delfingen

met en avant ses avantages stratégiques : la qualité, l'innovation, l'accompagnement à l'international et la compétitivité.

Delfingen Industry est soucieux de préserver une concurrence saine et loyale et s'engage à respecter les règles de concurrence applicables dans les pays où il exerce ses activités.

- Risques liés aux clients

Delfingen Industry réalise 55 % de son chiffre d'affaires avec ses cinq principaux clients. Aucun d'entre eux ne représente plus de 16 % du total des ventes. Chacun de ses clients est livré mondialement et ne représente donc pas de risque concentré sur une région ou sur un site.

Clients	Chiffre d'affaires (M€)	Chiffre d'affaires (%)	Secteurs concernés*
YAZAKI	17,9	15,9%	Automobile – ANCA et Automobile – EAAS
DELPHI	17,0	15,2%	Automobile – ANCA, Automobile – EAAS et Automobile- Chine
VALEO	11,6	10,4%	Automobile - EAAS
LEAR	7,6	6,8%	Automobile - ANCA, Automobile - EAAS et Automobile- Chine
SUMITOMO GROUP	8,1	7,2%	Automobile - ANCA et Automobile - EAAS

*ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie)- EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud)

En 2011, comme en 2010, Delfingen Industry n'a pas eu à faire face à des défaillances de clients qui auraient eu un d'impact significatif sur sa situation financière et ses résultats. Le montant de la provision au 31 décembre 2011 s'élève à 427 K€ contre 626 K€ au 31 décembre 2010.

Delfingen Industry a mis en place des procédures de suivi et de traitement des retards de règlement clients, de façon à atténuer son exposition. Au 31 décembre 2011, les retards de paiement représentaient moins de 2 % du chiffre d'affaires et moins de 8 % de l'encours dont 4% à moins de 10 jours.

- Risques commerciaux

Le Groupe fabrique une grande quantité de références essentiellement par transformation de matières plastiques par les techniques de l'extrusion, de l'injection et du tressage.

Le Groupe est spécialisé dans la fabrication de produits de protection des faisceaux électriques et électroniques et de transfert de fluides (74 % du chiffre d'affaires).

Le niveau d'activité de Delfingen Industry dépend du succès commercial des véhicules sur lesquels ses produits sont montés. Delfingen Industry est présent indirectement chez les principaux constructeurs automobiles mondiaux et sur une large gamme de véhicules de sorte que le risque n'est pas concentré sur quelques modèles en particulier.

Les clients effectuent leurs appels de livraison sur la base de commandes ouvertes sans garantie de volumes minimum.

- Risques sur matières premières

Le Groupe utilise des matières plastiques dans le cadre de son activité industrielle. Delfingen Industry est exposé aux variations de prix de ces matières premières. Le prix des matières premières utilisées dépend d'un grand nombre de facteurs : niveau de la demande mondiale, cours du pétrole, cours du dollar entre autres. Une hausse importante du coût d'achat des matières premières est susceptible d'avoir un impact significatif sur les performances opérationnelles du Groupe.

Les achats de matières premières ont représenté en 2011 un montant de 63,9 M€ pour un chiffre d'affaires net de 112,5 M€ contre des achats de 55,2 M€ en 2010, pour un chiffre d'affaires net de 107,2 M€.

Les principales matières utilisées pour lesquelles il existe des risques significatifs d'évolution des cours, avec des impacts potentiels sur la rentabilité du Groupe, sont le polypropylène, le polyéthylène, les polyamides et le PVC. Les achats de ces matières ont représenté un volume total de 15,2 milliers de tonnes en 2011 (14,6 milliers en 2010) pour un montant de 28,2 M€ (24,4 M€ en 2010).

Une hausse de 1% de ces matières premières aurait un impact sur le résultat opérationnel de -0,25 point.

Le Groupe n'utilise pas d'instrument financier dérivé pour gérer son exposition à terme aux variations du prix des matières premières, les instruments de couverture n'étant pas jugés suffisamment efficaces.

Le Groupe suit, au travers d'indicateurs, la tendance d'évolution des prix d'achat des principales matières premières pour les répercuter, soit au travers de clauses d'indexation, soit au travers de négociation avec les clients, sur les prix de vente.

- Risques liés aux fournisseurs

Le marché de la fabrication de matières plastiques est entre les mains de quelques grands groupes internationaux. Sans avoir de fournisseurs exclusifs, le Groupe est en partie dépendant de ces grands fournisseurs. Toutefois afin de limiter le risque, Delfingen Industry s'inscrit dans une démarche de relation durable avec ses fournisseurs : processus collaboratif, pérennité des échanges et respect des clauses contractuelles.

Delfingen Industry achète 27 % de ses achats de matières premières et semi-finis avec ses cinq principaux fournisseurs (Custom Resins, Sabic, Washington Penn Plastics US, Formosa Plastics, FIBSA). Aucun d'entre eux ne représente plus de 9 % du total des achats.

9-2. Les risques industriels

Delfingen Industry développe ses activités en conformité avec les réglementations locales et internationales applicables.

Delfingen Industry concentre ses actions dans 3 grandes directions :

- garantir la sécurité de tous les collaborateurs de l'entreprise ;
- garantir la pérennité de l'entreprise et la continuité de ses activités ;
- minimiser l'impact de ses activités sur l'environnement.

- Hygiène et sécurité des personnes

Des programmes hygiène et sécurité sont déployés dans tous les sites du Groupe. Ces programmes sont initiés dès la conception des postes de travail et des équipements et lors de leur utilisation. Le Groupe mène une politique active de prévention en matière d'accident du travail.

La sécurité des personnes, quel que soit le pays où elles travaillent est un des fondements de la charte du travail décente adoptée par le Groupe Delfingen Industry.

- Sécurité des sites

Parallèlement à la sécurité des personnes, est mis en œuvre un programme de sécurité des biens et des équipements afin de protéger le patrimoine industriel du Groupe.

La préservation des sites est un enjeu majeur de pérennité du Groupe, dans sa capacité à continuer à produire et livrer ses clients dans un modèle économique et logistique basé sur le juste à temps.

- Environnement

La conduite stratégique et opérationnelle du Groupe Delfingen Industry s'inscrit dans une démarche de croissance durable et responsable. A ce titre, le respect de l'environnement requiert une attention de tous les instants aussi bien dans les process utilisés que dans les produits fabriqués. Au-delà de l'application des contraintes réglementaires toujours plus strictes dans les différents pays où sont exercées les activités du Groupe, Delfingen Industry s'attache à développer sa performance environnementale.

La démarche du Groupe intègre dès la conception de ses produits :

- o La réduction du poids de ses produits ;
- o La consommation moindre de matières premières ;
- o L'utilisation de matières « vertes » ;
- o La valorisation des déchets de production et l'utilisation de matières recyclées.

La politique environnement menée par le Groupe au niveau des process de production vise à économiser les ressources naturelles en limitant le gaspillage de l'eau et des énergies en général, tout en :

- o réduisant les impacts générés par notre activité sur l'eau, l'air, le bruit, la sécurité et les sols ;
- o préservant la santé de l'être humain.

L'ensemble des sites du Groupe Delfingen Industry est certifié ISO 14001, à l'exception de 2 sites.

Les coûts de mise en conformité avec les normes réglementaires en vigueur ou dont l'entrée en vigueur est d'ores et déjà prévue, ne sont pas significatifs au regard de l'activité du Groupe.

9-3. Les risques liés aux Marchés Financiers

L'endettement financier net (voir note n°12-1 des états financiers consolidés) est de 22,3 M€, Delfingen Industry est donc exposé au risque de liquidité et de taux d'intérêts.

Delfingen Industry réalise une part importante de son activité en zone hors euro, principalement en US dollar. Delfingen Industry est donc exposé au risque de change.

La Direction Financière propose et met en œuvre la politique de gestion des risques financiers décidée par la Direction Générale sur la base de reporting permettant d'apprécier les conséquences de l'évolution de la position de liquidité, de taux d'intérêts et de change et des opérations de couverture associées sur la situation financière et les résultats du Groupe.

- Risques de liquidité

La société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

A la date d'arrêté des comptes, le Groupe ne respecte pas l'un des covenants concernant le ratio de Cash flow libre / service de la dette et a donc reclassé les dettes financières liées en dettes courantes conformément à la norme IAS 1 et malgré le fait que les banques n'en aient pas demandé le remboursement. Le Groupe prévoit de les respecter, ceci sur les 12 prochains mois.

Pour plus d'informations, veuillez vous reporter au chapitre D, note 3.1 figurant dans l'Annexe aux états financiers consolidés.

- Risques de change

Veuillez vous reporter au chapitre D, note 3.2 figurant dans l'Annexe aux états financiers consolidés.

- Risques sur taux d'intérêt

Veuillez vous reporter au chapitre D, note 3.3 figurant dans l'Annexe aux états financiers consolidés.

- Risques de contrepartie

Veuillez vous reporter au chapitre D, note 3.4 figurant dans l'Annexe aux états financiers consolidés.

- Risques d'actions

La sensibilité à ce risque ne présente pas de matérialité.

9-4. Les risques juridiques

Le Groupe bénéficie du support d'un service juridique rattaché à la Direction Générale des services supports qui analyse les risques liés à l'activité du Groupe, de ses filiales ainsi que de l'ensemble de ses services, donne des avis juridiques, propose les actions à mener et conseille le Comité Exécutif, les différentes directions fonctionnelles et les sites afin d'éliminer ou de limiter ces risques.

Le service juridique du Groupe est organisé de sorte à couvrir au mieux l'ensemble des besoins du Groupe. Il s'appuie par ailleurs sur des professionnels spécialisés externes dans chacun des pays où le Groupe est implanté.

L'analyse des risques juridiques porte principalement sur le droit des sociétés, le droit de la propriété intellectuelle, les obligations contractuelles commerciales, ainsi que sur les assurances.

Les contraintes juridiques auxquelles sont soumises les sociétés du Groupe sont celles habituellement rencontrées dans le cadre des relations normales des affaires.

Le service juridique participe à la préparation et à la négociation des engagements contractuels ; il a également pour mission d'auditer les sites afin de bénéficier de la meilleure information disponible.

Les sociétés du Groupe sont engagées dans des procès ou litiges qui interviennent dans le cours normal des affaires. Trois litiges sont susceptibles d'avoir un impact significatif sur la situation financière, l'activité, le patrimoine ou les perspectives du Groupe.

- Allégation de contrefaçon

La société espagnole Relats S.A a procédé à l'encontre du Groupe Delfingen Industry à une saisie contrefaçon aux fins de constat que le Groupe Delfingen Industry fabriquait et commercialisait un produit dénommé Nu Guard SC (gaine textile tricotée) qui constituerait la contrefaçon de l'invention couverte par son brevet européen EP 1 236 822. Ce produit représente environ 5% du chiffre d'affaires et pourrait constituer à l'avenir un vecteur de développement important pour le Groupe.

La société Relats S.A a ensuite fait délivrer une assignation à comparaître à la filiale Delfingen FR-Anteuil devant le Tribunal de Grande Instance de Paris, fin décembre 2009. A la suite de cette assignation, la filiale Delfingen FR-Anteuil a déposé ses premières conclusions. Plusieurs reports d'audience ont eu lieu au cours de l'année 2010. La société Relats S.A n'a déposé ses nouvelles conclusions que lors d'une audience de mise en l'état en date du 3 février 2011. A la suite de cette audience, les sociétés Delfingen FR-Anteuil et Relats ont déposé respectivement de nouvelles conclusions au cours de l'année 2011. L'audience de plaidoirie est fixée par le juge compétent au 17 octobre 2012.

La société Delfingen FR-Anteuil et le Groupe Delfingen Industry ont développé et continuent de développer un argumentaire en vue de défendre leurs positions techniques, leurs investissements en Recherche et Développement quant au produit Nu Guard SC.

La procédure en cours ne constitue pas une présomption de culpabilité en matière de contrefaçon à l'égard du Groupe Delfingen Industry.

En conséquence, à partir de sa meilleure appréciation du risque et de la situation de la filiale, DELFINGEN INDUSTRY n'a constaté aucune provision au titre de ce litige dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011.

- Risques fiscaux

La société Delfingen Industry et ses filiales, font régulièrement l'objet de vérifications par les administrations fiscales locales.

Au regard de l'implantation internationale, de flux intercompagnies importants, et de son organisation avec une concentration sur les entités françaises des services dits de Groupe, les principales zones de risques identifiées au cours de ces vérifications concernent :

- . la politique de prix de transfert ;
- . la déductibilité du résultat imposable des prestations de service et management fees fournies par la société mère ;
- . l'assujettissement des retenues à la source et à la TVA des prestations de service fournies par des entités non résidentes ;
- . les transactions douanières.

La sensibilité de cette zone de risque a amené le Groupe à se faire accompagner pour recenser et réduire son exposition.

La direction financière, sur la base des lettres de notification reçues et/ou les relations avec les administrations concernées, et malgré les arguments développés avec l'appui de ses conseils, estime que la meilleure appréciation du risque et de la situation du Groupe nécessite, dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011, une provision de 1 373 K€.

- Demande de remboursements de paiements effectués pendant une période dite suspecte

Delfingen US Inc, filiale américaine de Delfingen Industry, avait reçu en novembre 2010 une demande de remboursements de paiements effectués par son ancien client, la société américaine Fluid Routing Solutions Inc (FRS) pendant la période dite suspecte (90 jours) avant la mise sous sauvegarde judiciaire (« Chapter 11) en février 2009 de l'ensemble du Groupe de sociétés, Carolina Fluid Handling Intermediate Holding Corp., auquel FRS appartient ; procédure convertie en liquidation judiciaire (« Chapter 7 ») en octobre 2009.

La demande provenait du liquidateur judiciaire du groupe de sociétés Carolina Fluid Handling Intermediate Holding Corp. Ce dernier considérait que 260 253,75 USD avaient été reçus à titre préférentiel par Delfingen US Inc pendant la période dite suspecte.

Malgré les discussions qui avaient suivi entre Delfingen US Inc et le liquidateur judiciaire, ce dernier avait engagé une procédure contentieuse le 17 février 2011 en vue de faire conserver les droits de FRS.

Une transaction a été conclue le 31 mai 2011 et homologuée par le tribunal des faillites par laquelle les parties ont transigé sur la somme de 40 000 USD. Pour rappel, Delfingen Industry avait constaté dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 une provision de 156 K€.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du Groupe.

Les assurances

Delfingen Industry a adopté une politique de prévention des risques et de protection qui lui permet d'identifier, d'évaluer et de réduire les risques grâce :

- à l'audit des sites opérationnels par le service juridique ainsi que par les assureurs ;
- à l'expertise annuelle des valeurs en risque ;
- au suivi des recommandations en termes d'organisation et d'équipements émanant des professionnels de la sécurité et des assureurs ;
- à la formation du personnel ;
- à la mise en place de plans de secours appropriés.

Les risques majeurs identifiés par Delfingen Industry bénéficient de couvertures d'assurances dans le cadre de programmes internationaux.

Le schéma d'assurance du Groupe Delfingen Industry pour 2011 repose sur deux principes :

- La politique d'assurance est générale à l'ensemble des sites ; la nature et les niveaux de garanties sont définis par la Direction Générale du Groupe. Chaque site souscrit des polices locales conformément à la réglementation du pays. Deux polices dites « master » sont souscrites au niveau du Groupe et viennent compléter les garanties locales tant en termes de garanties que de limites, si les garanties locales sont insuffisantes ;
- Les risques sont gérés par la région pour simplifier l'administration des polices – La région ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie) et la région EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud) ont chacune mis en place des couvertures pour les sites dans leurs périmètres.

La gestion des risques est conduite avec l'appui de deux courtiers d'assurances qui sont des acteurs spécialisés dans la couverture des grands risques, auprès d'assureurs reconnus dans le secteur de l'assurance des risques industriels et qui bénéficient de réseaux internationaux pour couvrir l'ensemble des sites.

La mise en place de polices locales est assurée par le Directeur de site après validation de la Direction Groupe. Les polices locales sont souscrites auprès de compagnies d'assurances d'envergure mondiale notoirement solvables.

- Assurance dommages

L'assurance Multirisques couvre les dommages aux biens du Groupe, le risque locatif (bâtiments propres ou loués, installations, équipements et matériels) ainsi que la perte d'exploitation, lors d'évènements tels que notamment incendie, tempête et dégât des eaux.

Le contrat MASTER EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud) prévoit un plafond global de garantie dommages de l'ordre de 40 millions d'euros et une franchise de l'ordre de 35 000 € et de 17 millions d'euros en perte d'exploitation avec une franchise de 3 jours.

Le contrat MASTER ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie) prévoit un plafond global de garantie dommages de l'ordre de 18 millions USD avec une franchise de 5 000 USD et concernant les pertes d'exploitation, de l'ordre de 11 millions USD avec une franchise de 24 heures.

- Assurance Responsabilité Civile

Cette police garantit la société et ses filiales contre les conséquences pécuniaires de sa responsabilité dans tous les cas où elles viendraient à être recherchées du fait de dommages corporels (atteintes physiques ou morales et préjudices immatériels en découlant), dommages matériels, dommages immatériels consécutifs ou non (dommages ou préjudices tels que notamment privation de jouissance, immobilisation, perte de production, perte de bénéfice) causés à des tiers dans le cadre des activités de la société et de ses filiales. La garantie MASTER couvre la responsabilité civile d'exploitation et la responsabilité civile produits, avant et après livraison et/ou réception.

Les franchises par sinistre varient entre 760 € (dommages matériels et immatériels consécutifs) et 25 000 € (dommages corporels et immatériels consécutifs limités aux cas de fautes inexcusables), selon la nature de la garantie.

En matière de responsabilité civile produits, la franchise est de 8 000 €.

Les plafonds de garantie MASTER EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud) sont de l'ordre de :

- Responsabilité d'exploitation : 8 000 000 EUR
- Responsabilité produits : 3 000 000 EUR

Les plafonds de garantie MASTER ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie) sont de l'ordre de :

- Responsabilité d'exploitation : 10 000 000 USD
- Responsabilité produits : 2 000 000 USD

- Assurance Responsabilité Civile des dirigeants

Cette garantie a pour objet le règlement par l'assurance des conséquences pécuniaires des sinistres résultant de réclamations introduites à l'encontre des dirigeants ou mettant en jeu leur responsabilité civile individuelle ou solidaire et imputable à toute faute professionnelle réelle ou alléguée.

Elle garantit les dirigeants de l'ensemble des sociétés du Groupe Delfingen Industry.
Le plafond des garanties est de 5 000 000 €.

10. Evènements postérieurs à la clôture

Dans le cadre du protocole bancaire en date du 8 juillet 2011, les banques ont donné, en date du 31 mai 2012, leur accord unanime et accepté de renoncer à se prévaloir du cas de défaut concernant le ratio de cash flow libre sur service de la dette.

Communiqué de presse du 20 mars 2012

Delfingen Industry envisage une émission obligataire

Dans le but de diversifier ses sources de financement et de poursuivre son développement - notamment par voie d'acquisition - Delfingen Industry étudie toute opportunité offerte par le marché, dont les opportunités d'émissions obligataires.

Communiqué de presse du 20 avril 2012

Projet de transfert de la cotation des actions de la société Delfingen Industry de NYSE EURONEXT vers NYSE ALTERNEXT

La société DELFINGEN INDUSTRY va demander et soumettre à ses Actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte des Actionnaires du 22 juin prochain, le projet de transfert de la cotation de ses actions de NYSE EURONEXT Compartiment C vers NYSE ALTERNEXT.

Sous réserve de l'approbation de ce projet par l'Assemblée Générale Mixte et de l'accord d'Euronext Paris S.A, ce transfert s'effectuera par le biais d'une procédure accélérée d'admission aux négociations des actions existantes de la Société, sans émission d'actions nouvelles.

La radiation des actions du marché NYSE EURONEXT devrait intervenir au plus tôt le 23 août 2012, conformément aux dispositions de l'article L 421-14 V du Code monétaire et financier simultanément à leur admission sur le marché NYSE ALTERNEXT.

Le Conseil d'Administration de la société DELFINGEN INDUSTRY considère que la cotation sur NYSE ALTERNEXT est plus appropriée à la taille de la Société et lui offrira une meilleure visibilité sur ses titres. En effet, ce marché bénéficie d'un cadre réglementaire mieux adapté aux PME et définit, notamment, des obligations d'information financière et comptable allégées par rapport à celles applicables sur NYSE EURONEXT. Le transfert sur NYSE ALTERNEXT devrait ainsi simplifier le fonctionnement de la Société et alléger ses coûts, tout en lui permettant de continuer à bénéficier des attraits des marchés financiers.

La Société souhaite attirer l'attention des Actionnaires sur certaines conséquences d'un tel transfert :
En terme de protection des minoritaires, les règlements de NYSE ALTERNEXT prévoient que :

- en cas de changement de contrôle, la protection des minoritaires est assurée au moyen de la seule procédure d'offre publique obligatoire en cas de franchissement direct ou indirect par une personne, agissant seule ou de concert, du seuil de 50% du capital ou des droits de vote ;
- seuls les franchissements de seuils (à la hausse ou à la baisse) de 50% et 95% du capital ou des droits de vote doivent être rendus publics.

Toutefois, pendant un délai de trois ans, malgré le transfert sur NYSE ALTERNEXT, continueront à s'appliquer :

- le maintien des obligations d'informations relatives aux franchissements de seuils et des déclarations d'intention telles qu'applicables sur NYSE EURONEXT ;
- l'application du régime des offres publiques en vigueur pour les sociétés dont les titres sont cotés sur un marché réglementé.

- En terme d'information financière, la Société effectuera les publications conformément à la réglementation en vigueur sur ce marché :

- la Société publiera, dans les quatre mois de la clôture, ses comptes annuels (comptes sociaux et consolidés), un rapport de gestion et les rapports des Commissaires aux Comptes (rectification par rapport au communiqué de presse en date du 20 avril 2012) ;

- les comptes semestriels et un rapport d'activité seront publiés dans un délai de quatre mois après la clôture du semestre au lieu de deux mois actuellement ; ces comptes semestriels seront audités par les Commissaires aux Comptes (rectification par rapport au communiqué de presse en date du 20 avril 2012) ;

- la Société sera dispensée d'établir et de diffuser un rapport du Président du Conseil d'Administration sur le contrôle interne et le gouvernement d'entreprise ;

- dans un objectif de transparence auprès de ses investisseurs, la Société décide de maintenir l'application des normes IFRS bien qu'elle soit dispensée de cette obligation après le transfert effectué. Néanmoins, elle se réserve la possibilité pour les années suivantes de revoir sa position en cas d'évolutions contraignantes de ces normes.

- La Société continuera de porter à la connaissance du public toute information susceptible d'avoir une influence sensible sur le cours, conformément aux dispositions applicables du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Calendrier indicatif :

23 mars 2012	Décision du Conseil d'Administration de présenter à l'Assemblée Générale Mixte des Actionnaires un projet de demande de radiation des actions de NYSE EURONEXT et d'admission sur NYSE ALTERNEXT
20 avril 2012	Communiqué de presse informant le public du projet de transfert qui sera proposé à l'Assemblée Générale Mixte des Actionnaires
22 juin 2012	Assemblée Générale Mixte des Actionnaires Communiqué de presse informant le public de la décision de l'Assemblée Générale Mixte des Actionnaires
Au plus tôt le 23 août 2012	Décision d'admission des actions sur NYSE ALTERNEXT par Euronext Paris S.A Radiation des actions de NYSE EURONEXT et première cotation sur NYSE ALTERNEXT

Communiqué de presse du 11 mai 2012

1^{er} trimestre 2012 : chiffre d'affaires en progression de 7,8% par rapport au 1^{er} trimestre 2011

En millions d'Euros	2012	2011	Variation	Variation hors effet devises	Variation production automobile*
Chiffre d'affaires	32,2	29,9	7,8%	5,7%	
<i>Dont</i>					
Marché Automobile	29,3	27,5	6,6%	4,6%	5,2%
Europe – Afrique	14,7	15,6	-5,7%	-5,7%	-5,8%
Amérique du Nord et Centrale	11,3	9,4	21,0%	16,1%	16,3%
Amérique du Sud	0,8	0,8	2,2%	3,9%	-5,9%
Asie	2,5	1,8	40,3%	34,2%	9,4%
Marchés de spécialités	2,9	2,4	21,5%	18,6%	

* Source IHS

Marché automobile:

Au 1^{er} trimestre 2012, la production automobile progresse de +5% par rapport au 1^{er} trimestre 2011. Cette évolution est contrastée, avec une baisse de l'ordre de -6% en Europe et Amérique du sud et une hausse de + 9% en Asie et de + 16% en Amérique du Nord.

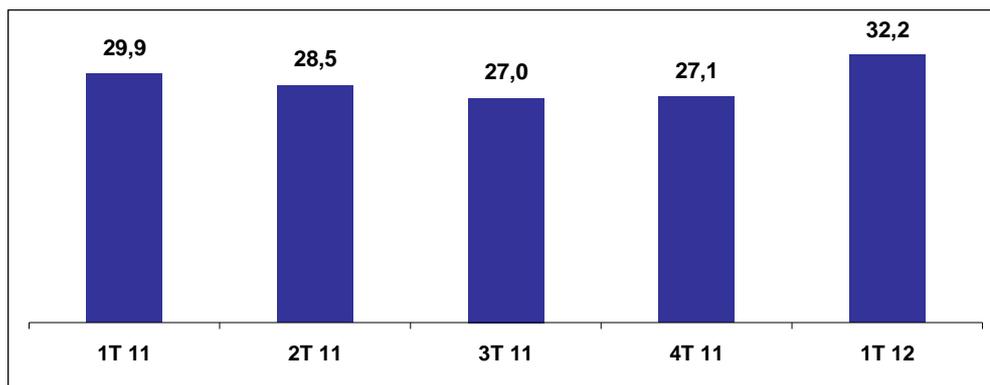
Globalement, le Groupe Delfingen Industry enregistre une croissance de son chiffre d'affaires Automobile de 6,6% par rapport au 1^{er} trimestre 2011 (5% à parité constante) :

- Les ventes sont très dynamiques en Amérique et surtout en Asie :
 - En Amérique du Sud, la progression est de +4% (à parité constante), dans un marché en retrait de -6%,
 - En Amérique du Nord et Centrale, le Groupe profite pleinement de la croissance du marché (+16%). Bénéficiant de l'effet favorable de la parité du dollar par rapport à l'euro, la croissance du chiffre d'affaires est de 21%,
 - En Asie, le développement des activités de transfert de fluide et celui de la Chine génèrent une forte progression du chiffre d'affaires (+34% dans un marché à +9%). Bénéficiant aussi de l'effet favorable de la parité des devises par rapport à l'euro, la croissance du chiffre d'affaires est de 40%.
- En Europe, les ventes sont en retrait de -6%, évolution identique à celle du marché.

Marchés de spécialités:

Les ventes, adressant d'autres industries que le secteur automobile, connaissent une croissance élevée à +22%.

Evolution du chiffre d'affaires trimestriel en millions d'euros :



A la connaissance de Delfingen Industry, il n'est pas intervenu, depuis le 31 décembre 2011, d'autres événements susceptibles d'avoir une influence significative sur son activité, sa situation financière, ses résultats et son patrimoine.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Informations générales

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

Le Groupe Delfingen Industry est un leader mondial dans la conception, la fabrication et la vente de protection des faisceaux électriques et électroniques.

Le secteur automobile représente près de 92 % des ventes. Les autres marchés, «Marchés de spécialités» sont le «Bâtiment & Habitat» et les «Equipements Electriques».

Les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 comprennent la société Delfingen Industry (la "Société") et ses filiales (formant ensemble le "Groupe").

Les états financiers au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 23 mars 2012 et seront soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

La société est cotée sur Euronext Paris.

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

I - 1.- Etat de situation financière consolidée

	2011	2010	2009	Notes correspondantes
Actifs non courants				
Ecart d'acquisition	18 940	18 418	17 261	2-8 ; 2-11 ; 4-1
Immobilisations incorporelles	667	692	712	2-9 ; 4-1
Immobilisations corporelles	15 680	15 352	15 829	2-10 ; 4-2
Actifs disponibles à la vente	0	0	0	
Autres actifs financiers non courants	592	611	377	2-12 ; 4-3
Actifs d'impôts différés	1 618	2 391	2 845	2-20 ; 13
Total actifs non courants	37 496	37 464	37 022	
Actifs courants				
Stocks	12 299	10 397	8 496	2-13 ; 5
Clients et comptes rattachés	22 812	20 387	19 723	2-14 ; 6 ; 7
Autres créances nettes	3 280	3 270	2 166	2-14 ; 7
Impôts courants	268	234	296	7
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4 874	5 769	7 351	2-15 ; 8 ; 12
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0	
Total actifs courants	43 535	40 058	38 032	
Total actif	81 031	77 522	75 054	
<i>Taux de change €/USD</i>	1,293900	1,336200	1,440600	

Passif	2011	2010	2009	Notes correspondantes
Capitaux propres Groupe				
Capital société mère	3 117	3 030	2 490	9
Réserves liées au capital	8 157	8 076	5 309	9
Titres auto-détenus	(478)	(478)	(325)	2-21
Réserves consolidées	20 641	19 202	19 564	
Ecarts de conversion	(2 488)	(2 925)	(4 786)	
Résultat consolidé du Groupe	743	1 844	(611)	
Total capitaux propres du Groupe	29 693	28 748	21 641	
Intérêts minoritaires				
Intérêts minoritaires sur réserves	919	877	845	10
Intérêts minoritaires sur résultat	130	112	84	
Total intérêts minoritaires	1 049	989	929	
Total capitaux propres	30 742	29 737	22 571	
Passifs non courants				
Dettes financières à long et moyen terme	1 777	17 277	19 261	2-22 ; 12
Autres passifs financiers	473	401	440	
Avantage du personnel	451	408	377	2-18 ; 11
Provisions non courantes	1 704	1 453	851	2-17 ; 11
Passif d'impôts différés	2 872	2 153	1 051	2-20 ; 13
Total passifs non courants	7 277	21 691	21 980	
Passifs courants				
Dettes financières à moins d'1 an (1)	25 388	10 047	16 318	2-22 ; 12
Dettes fournisseurs	13 009	10 748	9 810	
Autres passifs courants	4 382	5 032	4 244	15
Provisions courantes	0	0	0	
Impôts courants	233	267	131	
Passifs détenus en vue d'être cédés	0	0	0	
Total passifs courants	43 012	26 094	30 503	
Total passif	81 031	77 522	75 054	
(1) Dont concours bancaires courants	6 040	3 310	3 795	
Dont intérêts courus	73	61	42	
Taux de change €/USD	1,293900	1,336200	1,440600	

Le capital est composé de 2 037 440 actions de 1,53 € de nominal. Le Groupe détient 30 047 titres d'auto-contrôle.

I – 2 Etat du résultat global consolidé

	2011	2010	2009	Notes explicatives
Chiffre d'affaires net	112 484	107 163	77 344	16
Autres produits	130	112	67	
Total produits d'exploitation	112 615	107 275	77 411	
Achats consommés	(68 498)	(62 116)	(39 871)	17
Autres achats et charges externes	(16 590)	(15 594)	(13 851)	18
Impôts et taxes	(836)	(841)	(818)	
Charges de personnel	(22 008)	(20 320)	(16 598)	20
Dotations nettes aux amortissements	(3 077)	(3 734)	(3 842)	19
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	(253)	(1 480)	(480)	19
Production stockée, immobilisée	3 313	2 510	588	
Autres Produits d'exploitation	118	85	361	21
Autres Charges d'exploitation	(174)	(279)	(319)	21
Total charges d'exploitation	(108 005)	(101 770)	(74 829)	
Résultat opérationnel courant	4 610	5 505	2 581	
Autres Produits opérationnels	2	98	106	22
Autres Charges opérationnelles	(67)	(37)	(115)	22
Résultat opérationnel	4 546	5 565	2 573	
Produits de trésorerie et équivalents	0	0	1	
Coût de l'endettement financier brut	(1 127)	(1 198)	(1 331)	24
Coût de l'endettement financier net	(1 126)	(1 197)	(1 331)	
Autres Produits financiers	1 031	1 044	794	23
Autres Charges financières	(1 255)	(1 108)	(1 289)	23
Résultat avant impôt	3 195	4 304	746	
Charge d'impôts sur le résultat	(2 322)	(2 348)	(556)	25
Résultat net des activités poursuivies	873	1 955	190	
Résultat net des activités abandonnées	0	0	(717)	2-16
Résultat net consolidé	873	1 955	(527)	
Part revenant aux minoritaires	130	112	84	
Résultat net, part du Groupe	743	1 844	(611)	
Résultat par action (en €)	0,37	1,04	(0,38)	26
Résultat dilué par action (en €)	0,37	0,98	(0,38)	26
Résultat par action des activités poursuivies (en €)	0,37	1,04	0,07	26
Taux moyen de l'exercice €/USD	1,390637	1,323866	1,390389	

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2011	2010	2009
Résultat net	873	1 955	(527)
Ecarts de conversion	446	1 978	(430)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	446	1 978	(430)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 319	3 933	(957)
Dont part du Groupe	1 175	3 795	(1 036)
Dont part des minoritaires	144	138	79

I - 3 Etat de variation des flux de trésorerie consolidés

	2011	2010	2009	Notes explicatives
Résultat net des sociétés intégrées	873	1 955	(527)	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
Amortissements et provisions: dotations	3 549	5 124	4 764	
Amortissements et provisions: reprises	(203)	(701)	(642)	
Plus-values de cessions	(22)	78	44	
Quote-part dans les sociétés mises en équivalence	0	0	0	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0	0	
<i>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</i>	<i>4 197</i>	<i>6 457</i>	<i>3 638</i>	
Coût de l'endettement financier net	1 127	1 198	1 388	
Charge d'impôt exigible	912	726	408	
Variation des impôts différés	1 410	1 622	148	
<i>Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier net (CAFICE)</i>	<i>7 645</i>	<i>10 002</i>	<i>5 581</i>	28
<i>Impôts versés</i>	<i>(1 011)</i>	<i>(528)</i>	<i>(335)</i>	
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>(2 544)</i>	<i>(1 301)</i>	<i>(1 283)</i>	29
Flux net de trésorerie généré par l'activité	4 089	8 173	3 963	
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(3 074)	(2 937)	(784)	4.2
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(167)	(137)	(141)	4-1
Acquisitions d'immobilisations financières (hors sociétés consolidées)	(66)	(218)	(10)	
Cession d'immobilisations	78	24	395	
Mouvement de périmètre	0	0	1	
Décaissements des sociétés acquises	0	0	0	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3 229)	(3 268)	(539)	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(361)	0	0	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(93)	(79)	(133)	31
Augmentation de capital numéraire	169	311	0	
Variation des dettes financières diverses	0	0	2 991	
Souscriptions d'emprunts	4 638	10 859	8 933	
Remboursements d'emprunts	(7 718)	(16 038)	(4 581)	
Instruments financiers dérivés	(1 127)	(1 198)	(1 398)	
Intérêts financiers versés	72	(40)	85	
Titres d'autocontrôle	0	0	(52)	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(4 421)	(6 184)	5 845	
Variation théorique de trésorerie	(3 560)	(1 279)	9 269	
Trésorerie réelle d'ouverture	2 459	3 556	(5 700)	
Incidence des variations de change	(65)	183	(14)	
Trésorerie réelle de clôture	(1 166)	2 459	3 555	27
Variation réelle de trésorerie	(3 560)	(1 279)	9 269	

I – 4 Etat de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux (écarts de conversion)	Capitaux propres - Part du Groupe	Capitaux propres - Part des minoritaires	Total capitaux Propres
Au 31/12/2009	2 490	5 309	(325)	18 953	(4 786)	21 641	929	22 571
Augmentation/ Réduction de capital	540	2 767				3 307	0	3 307
Résultat de l'exercice				1 844		1 844	112	1 955
Dividendes versés						0	(79)	(79)
Variation écarts de conversion					1 951	1 951	27	1 978
Variation de périmètre						0	0	0
Autres variations			(154)	250	(91)	6	0	6
Au 31/12/2010	3 030	8 076	(478)	21 046	(2 925)	28 748	989	29 737
Augmentation/ Réduction de capital	87	82				169	0	169
Résultat de l'exercice				743		743	130	873
Dividendes versés				(361)		(361)	(122)	(484)
Variation écarts de conversion					432	432	14	446
Variation de périmètre				(4)	(1)	(5)	5	0
Autres variations				(39)	6	(33)	33	0
Au 31/12/2011	3 117	8 158	(478)	21 384	(2 488)	29 693	1 049	30 742

Il n'existe pas de droits, privilèges, restrictions, attachés aux actions composant le capital.

Les dividendes versés aux actionnaires de la société mère au cours des trois derniers exercices se sont élevés à :

- 2009 : aucun dividende n'a été distribué au cours de l'exercice ;
- 2010 : aucun dividende n'a été distribué au cours de l'exercice ;
- 2011 : 361 K€.

Il est proposé, au titre des résultats de l'exercice 2011, la distribution de : 141 K€.

I-5 Annexes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2011

A – Evènements marquants de l'exercice	26
B – Informations relatives au périmètre de consolidation	26
Note n° 1 Périmètre de consolidation	26
C – Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation	27
Note n° 2	27
2 – 1 Référentiel appliqué	27
2 – 2 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1 ^{er} janvier 2011	28
2 – 3 Méthodes de consolidation	28
2 – 4 Opérations en devises étrangères	28
2 – 5 Recours à des estimations	29
2 – 6 Information sectorielle	29
2 – 7 Dates de clôture	30
2 – 8 Goodwills	30
2 – 9 Immobilisations incorporelles	30
2 – 10 Actifs corporels	31
2 – 11 Perte de valeur des actifs non financiers	31
2 – 12 Actifs financiers non courants	32
2 – 13 Stocks et en-cours	32
2 – 14 Créances clients et autres débiteurs	32
2 – 15 Trésorerie et équivalent de trésorerie	32
2 – 16 Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés	32
2 – 17 Provisions	33
2 – 18 Avantages au personnel	33
2 – 19 Contrats de location	33
2 – 20 Impôts courants et différés	34
2 – 21 Titres d'autocontrôle	34
2 – 22 Passifs financiers	34
2 – 23 Résultat net par action	34
2 – 24 Plan d'options d'achats d'actions	35
2 – 25 Ventes et prestations de services	36
D – Gestion des risques financiers	36
Note n° 3 Gestion des risques financiers	36
3 – 1 Liquidités	36
3 – 2 Gestion des risques de change	37
3 – 3 Gestion des risques de taux financiers	38
3 – 4 Contreparties	38
E – Informations relatives à l'actif	39
Note n° 4 – Actifs non courants	39
4 – 1 Actifs incorporels et Goodwills	39
4 – 2 Actifs corporels	40
4 – 3 Autres actifs financiers non courants	41
Note n° 5 Stocks	42
Note n° 6 Avances et acomptes versés sur commandes	42
Note n° 7 Autres créances et autres actifs circulants	42
Note n° 8 Trésorerie et équivalents de trésorerie	43
F – Informations relatives au passif	43
Note n° 9 Capital social et primes	43
Note n° 10 Intérêts minoritaires	43
Note n° 11 Provisions pour autres passifs	44
Note n° 12 Dettes financières courantes et non courantes	44
12 – 1 Endettement financier net	45
12 – 2 Ratio de Gearing	45
12 – 3 Ventilation par nature	45
12 – 4 Ventilation par échéance des dettes financières courantes	46
12 – 5 Ventilation par devises	46

12 – 6 Ventilation par natures de taux	46
Note n°13 Impôts différés	49
Note n°14 Ventilation des actifs et passifs par catégorie d'instruments financiers	50
Note n°15 Autres passifs courants	51
G – Informations relatives au compte de résultat	51
Note n°16 Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique	51
Note n°17 Achats consommés	52
Note n°18 Autres achats et charges externes	52
Note n°19 Dotations et reprises sur amortissements et provisions	52
Note n°20 Charges de personnel	53
Note n°21 Autres produits et charges d'exploitation	53
Note n°22 Autres produits et charges opérationnels	53
Note n°23 Autres produits et charges financiers	53
Note n°24 Coût de l'endettement financier brut	54
Note n°25 Impôts sur les bénéfices, impôts différés	54
25 – 1 Ventilation de l'impôt	54
25 – 2 Analyse de la charge d'impôt	54
Note n°26 Résultat par action	54
H – Informations relatives à l'état de variation des flux de trésorerie	55
Note n°27 Trésorerie présentée dans l'état de variation des flux de trésorerie	55
Note n°28 Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier net	55
Note n°29 Variation du besoin en fonds de roulement	55
Note n°30 Cash flow libre	55
Note n°31 Dividendes versés	56
I – Engagements hors bilans	56
Note n°32 Engagements donnés et reçus	56
32 – 1 Avals, engagements et cautions donnés	56
32 – 2 Avals, engagements et cautions reçus	56
32 – 3 Passifs éventuels	56
J – Informations diverses	56
Note n°33 Répartition du personnel	56
Note n°34 Rémunération des organes de direction	57
Note n°35 Périmètre de l'intégration fiscale	57
Note n°36 Informations concernant les entités ad hoc	57
K – Information sectorielle	57
Note n°37 Information sectorielle	57
37 – 1 Eléments du compte de résultat par secteurs	57
37 – 2 Eléments de l'état de situation financière par secteurs	58
L – Transactions avec les parties liées	59
Note n°38	59
M – Acquisitions et cessions d'activité	59
Note n°39	59
N – Evénements postérieurs à la clôture	59
Note n°40	59

A – Evènements marquants de l'exercice

1. Evènements marquants de l'exercice

Après une année 2010 marquée par la reprise de l'activité automobile mondiale, l'année 2011 confirme le niveau soutenu de l'activité. La production automobile annuelle s'établit à 76,6 millions de véhicules en 2011, malgré la chute de la production en Asie due au séisme au Japon et aux inondations en Thaïlande. Elle progresse de +2,9% par rapport à 2010 (source IHS Automotive janvier 2012).

Delfingen adapte en permanence son organisation et ses capacités de production afin de préserver sa compétitivité tout en accompagnant le développement de ses ventes.

La croissance de l'activité s'accompagne d'une forte hausse des matières premières qui pénalise la performance opérationnelle. Cette hausse concerne les matières premières plastiques essentiellement : le polypropylène (+13 à 28% suivant les régions), le polyamide (+14 à 27%), le polyéthylène (+4 à 17%) et le PVC (+9 à 11%).

Delfingen Industry affiche un résultat opérationnel de +4,0% du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel 2011 est de 4,5 M€, en retrait par rapport à 2010.

Le résultat net s'établit à +0,9 M€ soit +0,8% du chiffre d'affaires, à comparer à +1,9% en 2010.

Le cash flow libre⁽¹⁾ se dégrade, il s'établit à +0,9 M€ contre +4,9 M€ en 2010. L'endettement financier net⁽²⁾ augmente de +0,7 M€, il s'établit à 22,3 M€ au 31/12/2011 contre 21,6 M€ au 31/12/2010.

Delfingen Industry a poursuivi sa politique d'amélioration de la position de liquidité, tout en renforçant la structure financière et en la sécurisant pour les deux ans à venir, au travers de la convention de crédit signée le 8 juillet 2011 avec l'ensemble des banques françaises :

- Un crédit court terme en compte courant de 5 M€ confirmé pour une durée de 36 mois (contre 12 mois auparavant) ;
- Un crédit moyen terme amortissable de 15 M€ destiné à financer les investissements au titre des exercices 2011, 2012 et 2013 par tranches de 5 M€, chaque tranche étant remboursable sur 5 ans alors que la maturité moyenne des emprunts était de 1,55 ans.

Cet accord est soumis au respect de covenants dont l'un, au 31 décembre 2011, n'est pas respecté. Conformément à la norme IAS 1, les dettes financières correspondantes ont été reclassées en dettes courantes pour un montant de 11 765 K€, bien que les partenaires financiers n'en aient pas demandé le remboursement (cf note 3-1 de l'annexe aux états financiers consolidés).

(2) Cash flow libre : CAFICE (Capacité d'Autofinancement avant Impôts et Coût de l'Endettement Financier Net) diminué de la variation du BFR, des impôts versés et des investissements nets. Voir notes n°28 et n°30.

(2) EFN, voir note 12-1

B – Informations relatives au périmètre de consolidation

Note n°1 Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés du Groupe intègrent l'ensemble des filiales, sous filiales et participations de la société Delfingen Industry.

Les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe sont :

Raison sociale	Pays	% détenu			Méthode*
		2011	2010	2009	
Delfingen Industry	France	Mère	Mère	Mère	IG
Delfingen FR-Anteuil	France	99.98	99.98	99.98	IG
Sofanou Ibérica	Espagne	99.96	99.96	99.96	IG
Delfingen PT	Portugal	98.44	98.44	98.44	IG
Delfingen TR-Marmara	Turquie	99.99	99.99	99.99	IG
Lima Inmo SL	Espagne	99.99	99.99	99.99	IG
Sofanou Argentina	Argentine	-	-	99.98	IG
Delfingen TN-Tunis	Tunisie	100.00	99.90	99.90	IG

Raison sociale	Pays	2011	2010	2009	Méthode*
Delfingen MA-Casablanca	Maroc	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen SK-Nitra	Slovaquie	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen MA-Tanger	Maroc	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen RO-Transilvania	Roumanie	99.99	100.00	100.00	IG
Delfingen RO-Valahia	Roumanie	100.00	99.00	99.00	IG
Sofanou UK	Royaume Uni	-	100.00	100.00	IG
Delfingen US-Holding	Etats-Unis	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen US	Etats-Unis	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen US-New York	Etats-Unis	90.00	90.00	90.00	IG
Delfingen US-Texas	Etats-Unis	100.00	100.00	100.00	IG
STX Holding LLC	Etats-Unis	100.00	100.00	100.00	IG
Sofanou Inc. of Texas	Etats-Unis	100.00	100.00	100.00	IG
Sofanou Inc. of Asia	Etats-Unis	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen PH-Filipinas	Philippines	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen US-Central America	Etats-Unis	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen HN-Cortes	Honduras	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen US-Mexico, Inc	Etats-Unis	100.00	100.00	100.00	IG
Sofanou of Mexico LLC	Etats-Unis	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen MX-Coahuila S de RL de CV	Mexique	100.00	100.00	100.00	IG
Compañeros en Excelencia en Extrusion S de RL de CV	Mexique	100.00	100.00	100.00	IG
SCI des Bottes	France	10.05	10.05	10.05	IG
Delfingen PT- Porto	Portugal	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen MA- Tanger1	Maroc	-	100.00	100.00	IG
Delfingen BR- Sao Paulo	Brésil	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen DE- Köln	Allemagne	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen West , Inc	Philippines	-	-	100.00	IG
Delfingen Asia Pacific Holding Pte	Singapour	100.00	100.00	100.00	IG
Delfingen Automotive Parts (Wuhan) co.	Chine	100.00	100.00	-	IG

*IG : Intégration globale

Les variations du périmètre de consolidation correspondent à :

- L'augmentation du capital de Delfingen TN-Tunis par incorporation d'une partie du compte courant de Delfingen Industry,
- L'augmentation du capital de Delfingen RO-Valahia par incorporation du prêt de Delfingen Industry et d'une partie du compte courant,
- La liquidation de la société : Delfingen MA-Tanger 1.

C – Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation

Note n°2

2 – 1 Référentiel appliqué

Les états financiers sont présentés conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne et consultable sur le site internet de la Commission Européenne¹.

Les états financiers sont présentés en euro et arrondis au millier le plus proche. Ils ont été établis selon les principes généraux des normes IFRS :

- Image fidèle ;
- Continuité d'exploitation ;

¹ http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr/hm#adopted_commission

- Comptabilité d'engagement ;
- Permanence de la présentation ;
- Importance relative et regroupement.

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer de manière anticipée, lorsque les textes en offrent la possibilité, les normes, mises à jour et interprétations publiées et applicables pour les exercices 2011 et suivants. Le Groupe ne pense pas qu'il en résultera des changements significatifs.

Les principes comptables utilisés pour l'élaboration des états financiers du Groupe sont décrits dans les notes suivantes. Sauf mention particulière, ils ont été appliqués de manière homogène sur tous les exercices présentés.

2 – 2 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011

La norme IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises – est d'application prospective et concerne les regroupements d'entreprise postérieurs au 1^{er} janvier 2010.

Les modifications prévues par la révision de cette norme n'ont pas eu d'impact sur les clôtures au 31 décembre 2010 et 2011.

Les nouveaux principes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2011 à savoir :

- L'ensemble des normes amendées dans le cadre du Plan d'amélioration des IFRS adopté par l'Union européenne le 18 février 2011 ;
- Amendement IFRIC 14, « paiement d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal » ;
- IAS 24 révisée, relative aux informations à fournir au titre des transactions avec les parties liées ;
- IFRIC 19, « extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres » ;
- IAS 32 révisée, "Classement des droits de souscription émis" en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} février 2010.

n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés de Delfingen Industry au 31 décembre 2011.

Par ailleurs Delfingen Industry n'a pas appliqué par anticipation de nouveaux principes comptables publiés par l'IASB mais dont l'application ne serait pas obligatoire.

2 – 3 Méthodes de consolidation

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des sociétés dans lesquelles Delfingen Industry exerce directement ou indirectement le contrôle.

Il n'y a pas de société dans laquelle Delfingen Industry exerce un contrôle conjoint ou une influence notable.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats internes au Groupe (plus values, profits sur stocks, dividendes).

2 – 4 Opérations en devises étrangères

Transactions 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, à l'exception de ceux relatifs à des prêts et emprunts, qui, en substance, font partie intégrante de l'investissement net dans une filiale étrangère.

Ceux-ci sont comptabilisés en autres éléments du résultat global, dans les réserves de conversion incluses dans les capitaux propres consolidés, pour leur montant net d'impôt jusqu'à la date de sortie de l'investissement net où ils seront enregistrés en résultat.

Conversion des états financiers des filiales consolidées

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis en euro au taux de change du 31 décembre 2011 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 réserves de conversion et sont imputés dans les capitaux propres.

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

	Taux ouverture			Taux moyen			Taux clôture		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Euro	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Dinar tunisien	1,89244	1,90014	1,82600	1,95671	1,89632	1,87659	1,93671	1,89244	1,90014
Dirham marocain	11,16109	11,34842	11,21265	11,25363	11,15076	11,24278	11,10334	11,16109	11,34842
Leu roumain	4,26199	4,23630	4,02249	4,23664	4,21049	4,23750	4,32330	4,26199	4,23630
Lire turque	2,06940	2,15470	2,14880	2,32680	1,99609	2,16137	2,44320	2,06940	2,15470
Real brésilien	2,21770	2,51130	3,24360	2,32400	2,32896	2,75926	2,41590	2,21770	2,51130
Dollar américain	1,33620	1,44060	1,39170	1,39064	1,32387	1,39039	1,29390	1,33620	1,44060
Yuan chinois	8,82200			8,98447	8,88319		8,15880	8,82200	

2 – 5 Recours à des estimations

L'élaboration des états financiers en application des normes IFRS repose sur des hypothèses et des estimations déterminées par la Direction pour calculer la valeur des actifs et des passifs, des produits et des charges à la clôture de l'exercice. Ces estimations et hypothèses, reflètent, le jugement raisonnable et prudent de la Direction, qui les révise de manière continue. Toutefois les résultats réels pourraient s'avérer sensiblement différents de ces estimations.

Les estimations réalisées et hypothèses significatives retenues pour l'établissement des états financiers pour la période close au 31 décembre 2011 concernent notamment les postes suivants :

- les actifs d'impôts différés ;
- les provisions ;
- les pertes de valeurs sur goodwill.

2 – 6 Information sectorielle

En application de la norme IFRS 8, le Groupe a défini les secteurs à présenter en se basant sur le reporting interne utilisé par la Direction du Groupe pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs.

Les 4 secteurs retenus par le Groupe Delfingen Industry, en 2011, sont les suivants :

- Automobile - EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud) : celui-ci regroupe les produits liés au marché Automobile dans la zone Europe, Afrique et Amérique du Sud ;
- Automobile - ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie) : celui-ci regroupe les produits liés au marché Automobile dans la zone Amérique du nord, Centrale et Asie (hors Chine) ;
- Automobile – Chine : celui-ci regroupe les produits liés au marché Automobile en Chine ;
- Marchés de spécialités : ce secteur regroupe les produits liés aux BU Equipement Electrique et Bâtiment & Habitat.

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

Les indicateurs utilisés pour mesurer la performance des secteurs, et notamment le résultat opérationnel, sont réconciliés avec les états financiers consolidés. Les indicateurs clés exposés en note n° 37 sont les suivants :

- Le chiffre d'affaires ;
- Le résultat opérationnel ;
- Les investissements corporels et incorporels ;

- Les actifs sectoriels constitués des immobilisations corporelles, incorporelles, des goodwills, des stocks, des créances clients et autres créances diverses.

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

2 – 7 Dates de clôture

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation ont un exercice social clos le 31 décembre 2011.

De plus, toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation ont un exercice d'une durée de 12 mois.

2 – 8 Goodwills

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode dite de l'acquisition (IFRS 3 révisée).

Les Goodwills représentent la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans la juste valeur de leurs actifs et passifs à la date de prise de participation.

Les Goodwills ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au moins une fois par an.

Pour ce test, les Goodwills sont ventilés par Unités Génératrices de Trésorerie qui correspondent à des ensembles homogènes générant des flux de trésorerie indépendants. En cas de perte de valeur estimée à la clôture d'un exercice, la dépréciation est inscrite en résultat dudit exercice.

Les modalités des tests de pertes de valeurs sont détaillées dans la note 2-11.

2 – 9 Immobilisations incorporelles

Frais de recherche et de développement

En application de la norme IAS 38, les frais de recherche sont comptabilisés en charges et les frais de développement, découlant de l'application des résultats de la recherche, sont immobilisés dans la mesure où le Groupe peut démontrer :

- son intention ainsi que sa capacité financière et technique à mener à bien le projet de développement à son terme ;
- que l'actif générera des avantages économiques futurs ;
- et que le coût de cet actif incorporel peut être évalué de façon fiable.

Les frais de développement répondant aux critères ci-dessus sont inscrits à l'actif et amortis sur une durée maximale de 5 ans.

Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles comprennent les coûts de développement et d'acquisition des logiciels informatiques ainsi que des brevets et licences. Ces dépenses sont amorties selon le mode linéaire sur la durée de vie estimée.

Il est à noter qu'il ne figure pas dans les actifs du Groupe, d'immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie.

Amortissements

	Durée	Mode
Frais de recherche et développement	5 ans	Linéaire
Droits fongibles (Brevets)	20 ans	Linéaire
Logiciels et Autres immobilisations incorporelles	3 ans	Linéaire

2-10 Actifs corporels

Valeur brute

La valeur brute des immobilisations corporelles correspond à leur coût d'acquisition ou de production. Elle ne fait l'objet d'aucune réévaluation. Les coûts d'emprunts sont exclus du coût des immobilisations.

Dès lors que des composants d'une immobilisation corporelle sont identifiables, ils sont immobilisés en tant qu'immobilisation corporelle distincte.

Les contrats de location ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrat de location - financement. Les actifs ainsi financés sont comptabilisés à l'actif pour un montant égal à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements effectués au titre du contrat de location. En contrepartie, la dette correspondante est inscrite en passif financier. Les paiements relatifs aux contrats de location simple sont enregistrés comme une charge de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

Coûts ultérieurs

S'il s'agit du remplacement d'un composant ou d'une dépense qui concourt à une prolongation significative de la durée de vie de l'immobilisation, le coût est enregistré à l'actif.

Dans le cas de dépenses de maintenance, d'entretien et de réparation courante participant à la bonne utilisation de l'immobilisation, le coût est enregistré en charges.

Amortissements

L'amortissement est calculé sur la base du coût d'acquisition ou de production, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle. Les valeurs résiduelles sont nulles.

La durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée des différentes catégories d'immobilisations, dont les principales sont les suivantes :

	Durée	Mode
Agencements, aménagements terrains et constructions	8 à 10 ans	Linéaire
Constructions	Gros œuvre	30 ans
	Lots techniques	20 ans
	Second oeuvre	15 ans
Matériel et outillage	5 à 12 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Mobilier/matériel de bureau/informatique	10 ans/3 ans	Linéaire

2 – 11 Perte de valeur des actifs non financiers

Lorsqu'il existe un indice que la valeur recouvrable d'un actif pourrait être inférieure à sa valeur nette comptable, alors la valeur recouvrable de l'actif est évaluée, et le cas échéant, une perte de valeur est constatée.

La valeur recouvrable est définie comme étant la plus élevée de la juste valeur (diminuée des coûts de cession) et de la valeur d'utilité déterminée par l'actualisation des flux futurs de trésorerie attendus. Dans la pratique, compte tenu du fait qu'il existe rarement une base fiable pour déterminer la juste valeur des UGT du Groupe, Delfingen Industry utilise la valeur d'utilité pour déterminer la valeur recouvrable d'une UGT.

Pour ce test, les actifs sont regroupés en Unité Génératrice de Trésorerie (UGT).

Le Groupe a retenu pour la définition des UGT, le regroupement stratégique des Business Unit (BU) au sein de ses quatre secteurs opérationnels : automobiles ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie), EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud) et Chine, marchés de spécialités.

Le secteur opérationnel automobile EAAS regroupe les BU suivantes :

- BU Protection des faisceaux et transfert de fluides EAAS (UGT 1) ;
- BU Assemblage mécanique (UGT 2) ;
- BU Assemblage de faisceaux (UGT 3).

Le secteur opérationnel automobile ANCA regroupe la BU suivante :

- BU Protection des faisceaux et transfert de fluides ANCA (UGT 4).

Le secteur opérationnel « marchés de spécialités » regroupe les BU suivantes :

- BU Machines et équipement électriques (UGT 5) ;
- BU Bâtiment et Habitat (UGT 6).

Il n'existe pas de Goodwill qui soit rattaché au secteur « Automobile Chine », il n'y a donc pas lieu de procéder à un test de dépréciation.

Les tests de dépréciation ont été effectués selon les règles suivantes :

- Les Goodwills ont été ventilés entre les différentes UGT ;
- Les Goodwills font l'objet d'un test de dépréciation dès qu'il existe un indice de perte de valeur et au moins une fois par an ;
- La valeur d'utilité est déterminée par référence à des flux de trésorerie nets, actualisés, après impôts, établis à partir d'un plan d'activité à 4 ans tel qu'arrêté par la Direction du Groupe ;
- Le taux d'actualisation reflète les appréciations de la Direction notamment en ce qui concerne le niveau de risque attaché à chaque actif testé.

Les pertes de valeurs enregistrées au titre des Goodwills sont irréversibles.

2 – 12 Actifs financiers non courants

Sont classés dans cette catégorie principalement les dépôts et cautionnements versés dans le cadre de contrats de bail de locaux dont le Groupe n'est pas propriétaire.

2 – 13 Stocks et en-cours

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation.

Les produits finis et les en-cours de production sont évalués à leur coût de production qui incorpore sur la base d'un niveau normal d'activité les charges directes et indirectes de production. Les stocks de marchandises, de matières premières et autres approvisionnements sont valorisés au coût moyen pondéré ou au dernier prix d'achat. Les frais de stockage ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks. Les coûts financiers ne sont pas inclus dans le coût des stocks.

Une provision pour dépréciation des stocks est constatée lorsque la valeur de réalisation est inférieure au coût de revient, s'ils sont endommagés, obsolètes et chaque fois qu'ils présentent des risques de non écoulement à des conditions normales.

2 – 14 Créances clients et autres débiteurs

Ces créances sont comptabilisées à leur juste valeur réévaluée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif après déduction des éventuelles pertes de valeur. Lorsque les délais de paiement sont inférieurs à un an, la juste valeur initiale et le coût amorti ultérieur sont égaux au montant nominal.

En cas de risque de non recouvrement, des dépréciations sont constatées au cas par cas sur la base des flux d'encaissement probables.

2 – 15 Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds de caisses, les comptes courants bancaires ainsi que les OPCVM de trésorerie et de titres de créances négociables qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme. Tous ces éléments sont évalués à leur juste valeur, les éventuels ajustements sont enregistrés en résultat.

2 – 16 Activités abandonnées et actifs destinés à être cédés

Conformément à la norme IFRS 5, la cession de l'activité câblage au Portugal a été traitée en 2009 en tant qu'activité abandonnée. En effet :

- Cette activité était une unité génératrice de trésorerie depuis son acquisition en 2006 ;

- Cette activité représentait une ligne d'activité distincte : le Groupe n'exerce plus aujourd'hui dans cette activité ;
- Compte-tenu de l'impact sur le résultat opérationnel, elle peut être considérée comme principale.

2 – 17 Provisions

Une provision est constituée lorsque le Groupe a une obligation à la clôture à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Les provisions pour risques et charges sont évaluées pour le montant correspondant à la meilleure estimation de la sortie de ressources futures nécessaires à l'extinction de l'obligation. Les risques et charges provisionnés au bilan consolidé sont tous nettement précisés quant à leur objet et des événements survenus ou en cours les rendent probables.

Les provisions ne font l'objet d'aucune actualisation.

2 – 18 Avantages au personnel

Le montant comptabilisé au titre des avantages au personnel correspond uniquement aux engagements de retraite. Il n'existe pas au sein du Groupe d'autres avantages au personnel susceptibles de faire naître un engagement pour le Groupe.

Le montant des engagements de retraites et avantages assimilés est peu significatif (451 K€) au regard de la situation financière et du patrimoine du Groupe. En vertu des législations applicables dans les pays dans lesquels le Groupe est implanté, les salariés des entités françaises sont les principaux bénéficiaires de tels avantages.

Les engagements en matière de retraite pour les sociétés françaises sont évalués selon le principe actuariel des unités de crédit projetées avec salaire en fin de carrière conformément à IAS19. Elles sont inscrites au passif du bilan avec comptabilisation d'un impôt différé actif. Aux Etats-Unis, les filiales américaines abondent les versements facultatifs de leurs salariés à un fonds privé de retraite (plan 401 K). Les versements effectués par les sociétés américaines sont comptabilisés en charge de personnel.

Les hypothèses retenues pour le calcul des provisions pour indemnités de départ à la retraite des sociétés françaises sont les suivantes :

	2011	2010	2009
Age moyen de départ à la retraite	67 ans	67 ans	65 ans
Taux de turn-over Cadres	de 4 à 6%	de 4 à 6%	de 4 à 6%
Taux de turn-over Non Cadres	de 4 à 5%	4%	de 4 à 5%
Taux d'actualisation	4,28%	4,28%	4%
Taux d'augmentation des salaires	2 à 2,5%	2 à 2,5%	2,5%

2 – 19 Contrats de location

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location – financement, transférant au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué, sont comptabilisées au bilan à la juste valeur du bien loué ou pour la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location si celle-ci est inférieure.

Les paiements effectués au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux périodique constant sur le solde de l'emprunt figurant au passif.

Les actifs, objets d'un contrat de location – financement, sont amortis sur leur durée d'utilité conformément aux règles du Groupe.

Les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont des locations simples. Les paiements effectués au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges de façon linéaire sur la durée du contrat.

2 – 20 Impôts courants et différés

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé des impôts différés.

L'impôt exigible est basé sur les bénéfices des sociétés du Groupe. Il est calculé conformément aux règles locales et intègre les éventuels ajustements au titre des exercices précédents.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable sur les différences temporelles entre les bases fiscales des actifs et des passifs et leur valeur figurant dans les états financiers consolidés, en utilisant les taux d'imposition applicables.

Les passifs d'impôts différés sont systématiquement comptabilisés. Les perspectives de récupération des impôts différés sont revues périodiquement par entité fiscale. Les impôts différés actifs ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur est probable à court ou moyen terme.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

En France, la loi de Finance pour 2010 votée en décembre 2009, introduit une Contribution Economique Territoriale (CET) en remplacement de la taxe professionnelle. La CET a deux composantes : la Contribution Foncière des Entreprises (CFE) et la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE). Le Groupe considère que les deux composantes de la CET relèvent de la même classification en charge opérationnelle.

2 – 21 Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle détenus par le Groupe sont enregistrés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession des actions d'autocontrôle est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

2 – 22 Passifs financiers

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE) et retraités des coûts de transaction attribuables.

La différence entre le coût et la valeur de remboursement est comptabilisée dans le compte de résultat et étalée sur la durée des passifs financiers.

2 – 23 Résultat net par action

Le résultat par action (avant dilution) est calculé en faisant le rapport entre le résultat de l'exercice part du Groupe et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors action d'autocontrôle) au cours de l'exercice.

Il n'y a pas d'actions dilutives potentielles à la clôture de l'exercice.

En conséquence, le résultat 2011 dilué par action est identique à celui avant dilution.

2 – 24 Plan d'options d'achats d'actions

Rapport spécial sur le plan d'options d'achats d'actions

L'actuel plan d'options d'achats d'actions a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 janvier 2007. L'autorisation a été donnée, jusqu'au 20 mars 2010, pour un nombre maximum de 45 900 options.

Sur la base de cette nouvelle délégation, le Conseil d'Administration a procédé à une attribution, le 14 février 2007, portant sur 45 900 options et en a fixé le prix d'exercice à 18,57 €.

Le plan en cours prévoit que les options sont exerçables par tranche de vingt cinq pour cent (25%) à compter du premier anniversaire de l'attribution, vingt cinq pour cent (25%) à compter du deuxième anniversaire, vingt cinq pour cent (25%) à compter du troisième anniversaire et vingt cinq pour cent (25%) à compter du quatrième anniversaire.

Aucune option n'a été attribuée à des mandataires sociaux de la société ou de sociétés contrôlées par Delfingen Industry ou contrôlant Delfingen Industry.

Il n'a été comptabilisé aucune charge de personnel au titre des plans d'attribution ci-dessus pour l'exercice clos au 31 décembre 2011.

Options sur actions attribuées aux mandataires sociaux

Les dirigeants mandataires sociaux de la société Delfingen Industry ne sont pas titulaires d'options sur actions, de quelque nature que ce soit et ne se sont pas vus attribuer d'options sur actions au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2011.

Options sur actions attribuées et valides au 31/12/2011

	Nbre total d'options attribuées	Nbre total d'options valides au 31/12/2011	Nbre total d'actions achetées sur l'exercice 2011	Nombre total d'actions achetées entre le 1/1/2011 et la date du présent document	Prix d'exercice moyen	Numéro de Plan	Date d'échéance
Options d'achats d'actions consenties au titre du plan 2007 (1)	45 900	25 950	0	0	18,57 €	2007	2014 (2)
Complément d'actions à créer dans le cadre du Plan 2 suite au rééquilibrage du maintien des droits des titulaires d'options (3)	7 678	6 159	0	0	18,57 €	2007	2014 (2)
Complément d'actions à créer dans le cadre du Plan 2 suite au rééquilibrage du maintien des droits des titulaires d'options (4)	1 129	906	0	0	18,57 €	2007	2014 (2)

(1) Plan d'option décidé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 janvier 2007 et options attribuées aux termes d'un Conseil d'Administration en date du 14 février 2007 à hauteur de 45.900 options d'achat d'actions ; aux termes du règlement du plan d'options sur actions en date 14 février 2007 :

- * une option donne droit à l'attribution d'une action ;
- * les options ont une durée de vie de 7 ans ;
- * les options sont incessibles et insaisissables ;
- * les options peuvent être exercées à hauteur de 25% à compter du premier anniversaire de la date d'attribution, 25% à compter du 2^{ème} anniversaire de la date d'attribution, 25% à compter du 3^{ème} anniversaire de la date d'attribution et 25% à compter du 4^{ème} anniversaire de la date d'attribution, tout ou partie des options restantes en cas de non exercice total durant les 4 premières années précitées, sans que puisse être dépassée la date ultime de validité des options.

(2) Les options en cours de validité au titre du plan 2007 deviendront caduques le 14 février 2014.

(3) Suite à la réalisation de l'augmentation de capital réservée au profit de la société Delfingen Group en date du 28 juin 2010.

(4) Suite à la réalisation de l'augmentation de capital par exercice des BSA constatée en date du 10 janvier 2011.

Evolution prévisible entre le 31/12/2011 et la date de parution du présent document

Aucune évolution prévisible n'est appréhendée entre le 1^{er} janvier 2012 et la date de parution du présent document.

2 – 25 Ventes et prestations de services

Le montant des produits est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, après déduction de toute ristourne ou de toute action corrélée aux ventes.

Les produits sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur.

Compte tenu de la nature des produits, des conditions générales de vente, des Incoterm de transports et des polices d'assurance, les produits sont généralement enregistrés à la date de facture.

D – Gestion des risques financiers

Note n°3 Gestion des risques financiers

3 – 1 Liquidités

Positions de liquidité

Le détail de la position de liquidité et de l'endettement financier net (EFN⁽¹⁾) figure dans les notes n°8 et n°12 de la présente annexe.

Au 31 décembre 2011, Delfingen Industry dispose d'une trésorerie de 4 874 K€ (5 769 K€ au 31 décembre 2010).

Les sources supplémentaires d'accès à la liquidité sont les suivantes :

- o Un crédit court terme en compte courant de 5 000 K€, confirmé pour une durée de 36 mois, utilisé en totalité ;
- o Des lignes de crédit bancaire court terme classique pour un total de 950 K€ utilisées à hauteur de 805 K€ ;
- o Une ligne de crédit bancaire moyen terme pour un total de 4 637 K€ non utilisée.

Delfingen Industry a poursuivi sa politique d'amélioration de la position de liquidité, tout en renforçant la structure financière et en la sécurisant pour les deux ans à venir, au travers de la convention de crédit signée le 8 juillet 2011 avec l'ensemble des banques françaises :

- Un crédit court terme en compte courant de 5 M€ confirmé pour une durée de 36 mois (contre 12 mois auparavant) ;
- Un crédit moyen terme amortissable de 15 M€ destiné à financer les investissements au titre des exercices 2011, 2012 et 2013 par tranches de 5 M€, chaque tranche étant remboursable sur 5 ans alors que la maturité moyenne des emprunts était de 1,55 ans.

Prêts à l'entité Delfingen US Holding

En 2010, Delfingen US Holding a conclu un contrat de prêt avec une nouvelle banque (Huntington National Bank) lui permettant d'assurer une sécurisation des financements sur la zone US, par l'octroi :

- D'une ligne de crédit bancaire court terme pour un total de 6 000 K\$ (4 637 K€) non utilisée ;
- D'une ligne de crédit bancaire moyen terme pour un total de 1 828 K\$ (1 413 K€).

Du fait du support de Delfingen Industry par la politique de gestion de la liquidité au niveau Groupe (centralisation de la trésorerie), l'exposition au risque de liquidité au niveau de Delfingen US Holding est limitée.

Covenants :

	2011
Endettement financier lié à covenants A	20 540
Endettement financier lié à covenants B	1 419
Endettement financier non lié à des covenants	5 206
Total endettement financier brut	27 165

L'ensemble des prêts et lignes de crédit, soumis à covenants, fait l'objet d'une clause de remboursement anticipée liée :

Pour les covenants A (calculés sur les données consolidées du Groupe Delfingen Industry) :

- au ratio de EFN⁽¹⁾ / Excédent brut d'exploitation ⁽²⁾ qui doit être inférieur à 3 ;
- au ratio de Cash flow libre ⁽³⁾ / Service de la dette qui doit être supérieur à 1,1 ;
- au ratio d'EFN⁽¹⁾ / Fonds propres qui doit être inférieur à 1.

Pour les covenants B (calculés sur les données consolidées au niveau de Delfingen US Holding) :

- au ratio de gearing (EFN⁽¹⁾ / Capitaux Propres) qui doit être inférieur à 1,75 ;
- au ratio de Dettes (retraité de la dette subordonnée ⁽⁴⁾) / EBITDA qui ne doit pas être supérieur à 2,5 ;
- au ratio de Service de la Dette / EBITDA (retraité des loyers ⁽⁵⁾) qui ne doit pas être inférieur à 1,15.

A la date d'arrêté des comptes et concernant les Covenants A, le Groupe ne respecte pas le ratio de Cash flow libre / service de la dette et a donc reclassé les dettes financières liées, pour un montant 11 765 K€, en dettes courantes conformément à la norme IAS 1 et malgré le fait que les banques n'en aient pas demandé le remboursement. Le Groupe prévoit de les respecter, ceci sur les 12 prochains mois.

3 – 2 Gestion des risques de change

Couverture des risques de change :

Les couvertures de change courant 2011 concernaient les risques sur des avances de trésorerie faites par la société Delfingen Industry à sa filiale Delfingen US-Inc Holding. Au 31/12/2011, chez Delfingen Industry, toutes les couvertures de change mises en place sous forme de couverture à terme bonifié accumulatif au cours de l'exercice étaient échues.

L'exposition nette du Groupe se concentre principalement sur le dollar (hors devise fonctionnelle des entités).

(1) EFN : Endettement Financier Net, voir Note 12-1

(2) EBE : Résultat opérationnel courant + dotation nette aux amortissements, provisions et dépréciations

(3) Cash flow libre : voir note n°30

(4) Dette subordonnée : dette due par Delfingen US-Holding à Delfingen Industry considérée comme un quasi fond propre dans le cadre des covenants.

(5) Loyers : loyers des bâtiments et leasing

Au 31 décembre 2011, les dettes nettes en dollars étaient les suivantes :

	En milliers de dollars	Total	< 1 an	> 1 an
Delfingen Industry / Delfingen US-Holding		0	0	0
Delfingen FR-Anteuil / Delfingen US-Holding		22	22	0
Delfingen US-Holding / Delfingen CN-Wuhan		(139)	(139)	0
	Total dettes nettes	(117)	(117)	0

Sensibilité aux variations du dollar :

Impact de la variation du dollar sur la base des comptes 2011

	USD
Hypothèse de variation par rapport à l'euro	+4%
Impact sur le résultat avant impôt	+175
Impact sur les capitaux propres	+1 119

3 – 3 Gestion des risques de taux financiers

Ces couvertures concernent les risques d'évolution des taux financiers sur des emprunts moyen terme de la société Delfingen Industry et Delfingen US Inc.

	Taux	1ère échéance	Dernière échéance	Milliers d'Euros au 31/12/11
Delfingen Industry Tunnel	CAP : 4,60%, FLOOR : 3,75% Euribor 3 mois	09/10/2008	09/10/2013	900
Delfingen Industry	Taux Fixe : 4,35% Euribor 3 mois	01/01/2008	01/07/2013	3 000
Delfingen Industry	Taux Fixe : 4,70% Euribor 3 mois	01/10/2008	16/09/2013	1 200
Delfingen Industry	Taux Fixe : 2,33% Euribor 3 mois	11/04/2011	02/06/2014	1 777
Delfingen Industry	Taux Fixe : 2,28% Euribor 3 mois	11/04/2011	03/03/2014	1 083
Delfingen Industry Tunnel	CAP : 2,50%, FLOOR : 1,50% Euribor 3 mois	11/04/2011	11/04/2014	3 025
Delfingen Industry Tunnel	CAP : 3,00%, FLOOR : 1,50% Euribor 3 mois	11/04/2011	30/09/2015	711
Delfingen Industry Tunnel	Tunnel entre 2,00 % et 5,00 % : 1.62 % FLOOR : 2,00% = 3,62 % – E3M	17/10/2011	17/07/2016	4 750
Delfingen US Inc	LIBOR 1M locked rate 2,77%	07/12/2011	07/01/2012	1 413

A noter que les intérêts attachés aux dettes auprès des établissements de crédit sont majoritairement indexés sur l'Euribor 3 mois ou sur le Libor 3 mois. Seuls 3,8 M€ sont en taux fixes (voir détail en note n°12-6).

Le détail de la structure financière par nature de taux figure dans la note n°12-6 de la présente annexe. A noter qu'une variation de + ou - 0,5 point des taux d'intérêt aurait un impact de + ou - 137 K€ sur les charges d'intérêts financiers de l'exercice.

3 – 4 Contreparties

Dans le cadre de ses opérations d'accès aux financements, Delfingen Industry est exposé au risque de contrepartie. Toutefois ce risque est limité du fait que ces opérations de financement sont réalisées avec une dizaine d'intervenants :

- En France : Banque Populaire de Franche-Comté, Crédit Agricole de Franche-Comté, BECM, CIC-Est, Société Générale, BNP Paribas/Fortis, HSBC, OSEO et Caisse d'Epargne Bourgogne Franche-Comté ;

- Aux Etats-Unis : Fifth Third jusqu'en mai 2010 et remplacé ensuite par Huntington National Bank ;
- Au Portugal : Millenium BCP, BES, Banco Popular et BPN.

E - Informations relatives à l'actif

Note n°4 – Actifs non courants

4 – 1 Actifs incorporels et Goodwills

	Ecarts d'acquisition	Frais de développement (générés en interne)	Droits fongibles	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeur brute					
A l'ouverture de l'exercice	37 119	330	341	2 232	40 022
Augmentations	0	69	0	98	167
Diminutions	0	0	0	(1)	(1)
Variations de change	1 066	0	0	5	1 071
Autres mouvements	0	0	12	(12)	0
Changements de périmètre	0	0	0	0	0
A la clôture de l'exercice	38 185	400	353	2 322	41 259
Amortissements et pertes de valeur					
					0
A l'ouverture de l'exercice	18 701	105	187	1 919	20 912
Augmentations	0	66	18	105	189
Diminutions	0	0	0	0	0
Variations de change	544	0	0	7	550
Autres mouvements	0	0	0	0	0
Changements de périmètre	0	0	0	0	0
A la clôture de l'exercice	19 245	171	206	2 031	21 652
Valeur nette à la clôture de l'exercice	18 940	229	147	291	19 607

Les frais de développement concernent des dépenses générées en interne sur des projets éligibles.

Les droits fongibles représentent des brevets internationaux et des modèles de produits développés par les sociétés du Groupe.

Pertes de valeur sur goodwill

Les tests de dépréciation pratiqués au 31 décembre 2011, au niveau de chacune des UGT, n'ont conduit à aucune dépréciation.

La valeur recouvrable des UGT a été déterminée en actualisant les flux de trésorerie après impôts issus de la construction budgétaire et des plans Moyen Terme propres à chacune d'entre elles approuvés par le Conseil d'Administration, en intégrant une composante retour sur investissement attendu par les actionnaires et une composante coût du financement externe. Les flux de trésorerie sont projetés sur 4 ans.

Ce plan est en accord avec les dispositions d'IAS 36.44, le calcul de la valeur d'utilité exclut :

- les entrées ou sorties de flux de trésorerie futurs devant résulter d'une restructuration future dans laquelle l'entreprise n'est pas encore engagée - par exemple, les réductions de coûts de personnel. Concernant les restructurations, seules sont prises en compte dans les flux de trésorerie celles dans lesquelles l'entité est engagée au sens de la norme IAS 37 ;
- les dépenses d'investissement futures qui amélioreront ou accroîtront la performance de l'actif.

Les principales hypothèses affectant la valeur d'utilité sont le niveau de marge opérationnelle retenue dans les flux futurs de trésorerie et le coût moyen pondéré du capital.

Les hypothèses de volumes reprises dans le plan moyen terme sont ajustées avec les dernières hypothèses issues de sources externes. Les prévisions de trésorerie intègrent également l'impact sur les coûts du plan d'excellence opérationnelle. L'extrapolation des prévisions de trésorerie au-delà de la dernière année du plan moyen terme (2015) est déterminée en appliquant un taux de croissance de la zone géographique concernée.

Concernant le coût moyen pondéré du capital à utiliser pour actualiser les flux de trésorerie futurs, sa détermination s'appuie sur une analyse effectuée par un expert indépendant. Le coût moyen utilisé comme taux pour actualiser les flux futurs a été fixé à 12,71 % en 2011 (11,47 % en 2010), intégrant une prime de risque de marché de l'ordre de 6%, un « beta* » sans levier de la dette de 1,24 % et un taux additionnel lié à l'effet taille de 5,60 % (contre une prime de risque de marché de 4,5 % en 2010, un « beta* » sans levier de la dette de 1,34 % et un taux additionnel de 5,70 %).

La prime de risque de l'activité mécanique intègre un spread de 6,21 % qui tient compte de la situation financière propre au Portugal pondéré par le taux de financement au Portugal (30%).

	Automobile				Marchés de spécialités	
	ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie)	EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud)			Equipement Electrique	Bâtiment & Habitat
		Protection et transfert	Protection et transfert	Assemblage Mécanique		
En milliers d'euros						
Valeur brute comptable des goodwill	32 100	3 075	882	569	1 559	0
Valeur nette comptable des goodwill (1)	15 065	1 570	882	0	1 422	0
Méthode utilisée	valeur d'utilité					NA
Paramètres du modèle						
Taux de croissance sur 4 ans	suivant Budget 2012 et plan MT 2012/2015					NA
Taux de croissance sur valeur terminale	3,00%	1,61%	1,50%	NA	3,00%	NA
Taux d'actualisation	11,89%	12,68%	14,54%	NA	11,89%	NA
Pertes de valeur comptabilisées sur l'exercice	0	0	0	0	0	NA
Variation du taux d'actualisation amenant à une dépréciation	+1,9 points	+5 points	+12,3 points	NA	+14,6 points	NA
Variation du taux d'EBITDA amenant à une dépréciation	-0,8 point	-2,1 points	-1,5 points	NA	-7,5 points	NA

(1) avant perte de valeur de l'exercice

* Le beta mesure le risque non diversifiable qui exprime la volatilité des actions des entreprises cotées travaillant dans le même secteur d'activité « Auto parts ».

4 – 2 Actifs corporels

	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel, outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Avances et acomptes versés sur commande	TOTAL
Valeur brute							-
A l'ouverture de l'exercice	219	8 100	43 346	5 202	341	0	57 208
Augmentations	0	99	1 560	613	1 026	13	3 310
Diminutions	0	0	(592)	(187)	(11)	0	(790)
Variations de change	0	30	196	(8)	7	0	224
Autres mouvements	0	0	(238)	101	(54)	0	(190)
A la clôture de l'exercice	219	8 228	44 273	5 721	1 309	13	59 762
Amortissements et pertes							

de valeur

A l'ouverture de l'exercice	138	5 500	32 278	3 939	0	0	41 856
Augmentations	0	347	2 144	400	0	0	2 890
Diminutions	0	(0)	(624)	(180)	0	0	(805)
Variations de change	0	32	234	(5)	0	0	261
Autres mouvements	0	0	(146)	25	0	0	(121)
A la clôture de l'exercice	138	5 878	33 887	4 179	0	0	44 082
Valeur nette à la clôture de l'exercice	81	2 350	10 386	1 542	1 309	13	15 680

L'augmentation des installations techniques, matériels et outillages concerne essentiellement les sites américains pour 723 K€ et FR-Anteuil pour 517 K€.

Les immobilisations corporelles en cours concernent le site de FR-Anteuil pour 697 K€.

L'augmentation des immobilisations corporelles sur FR-Anteuil correspond principalement au développement de nouvelles technologies liées à l'activité de transfert de fluides.

Dont actifs corporels en contrat de location financement

	Constructions	Installations techniques, matériel, outillage	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Valeur brute				
A l'ouverture de l'exercice	915	1 662	522	3 099
Augmentations	0	0	178	178
Diminutions	0	0	(57)	(57)
A la clôture de l'exercice	915	1 662	644	3 220
Amortissements et pertes de valeur				
A l'ouverture de l'exercice	741	1 603	389	2 734
Augmentations	20	22	103	145
Diminutions	0	0	(57)	(57)
A la clôture de l'exercice	761	1 626	436	2 822
Valeur nette à la clôture de l'exercice	154	36	208	398

Répartition des paiements minimaux futurs au titre des contrats de location – financement :

	< 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	Total
Redevances mobilières	122	91	35	248

4 – 3 Autres actifs financiers non courants

Les autres actifs financiers non courants correspondent essentiellement à des dépôts et cautions versés sur loyers ainsi qu'à une caution de 150 K€ en garantie du prêt OSEO de 3 000 K€.

Note n°5 Stocks

Le montant des stocks est réparti de la façon suivante :

	2011	2010	2009
Matières premières et autres approvisionnements	6 961	5 605	4 269
En-cours de production de biens	1 175	711	737
Produits finis	3 718	3 100	2 232
Marchandises	1 441	1 877	1 717
Stocks bruts	13 295	11 293	8 955
Provisions	(996)	(895)	(460)
Stocks nets	12 299	10 397	8 496

Le montant des provisions pour dépréciation des stocks est, au 31 décembre 2011, de :

- ♦ Produits finis et en cours de production : 609 K€ ;
- ♦ Marchandises : 316 K€ ;
- ♦ Matières premières : 71 K€.

Variation des stocks

Stocks bruts au 31/12/2010	11 293
Variation de change	105
Variation de stocks	1 851
Autres mouvements	46
Stocks bruts au 31/12/2011	13 295
Provisions au 31/12/2010	895
Dotations	485
Reprises	(388)
Variation de change	3
Provisions au 31/12/2011	996
Stocks nets au 31/12/2011	12 299

Note n°6 Avances et acomptes versés sur commandes

Les avances et acomptes versés sur commandes représentent un montant de 245 K€.

Note n°7 Autres créances et autres actifs circulants

Le tableau des créances et autres actifs circulants se présente comme suit :

	2011			2010	2009
	Brut	Provisions	Net	Net	Net
Clients et comptes rattachés	23 240	(427)	22 812	20 387	19 723
Créances fiscales et sociales	2 535		2 535	2 279	1 578
Débiteurs divers	31	(2)	28	30	66
Avances et acomptes versés	245		245	102	32
Charges constatées d'avance	473		473	859	490
Sous-total autres créances nettes	3 283	(2)	3 280	3 270	2 166
Impôts courants	268		268	234	296
Total	26 791	(430)	26 361	23 891	22 185

Les retards de paiement, compte tenu de la qualité des clients, ne constituent pas un risque significatif. Ils résultent généralement de problèmes administratifs.

Au 31 décembre 2011, ils représentaient 1,8 M€, dont :

- o 1,3 M€ de moins d'1 mois ;
- o 0,2 M€ entre 1 et 2 mois ;
- o 0,3 M€ de plus de 3 mois.

Note n°8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste « Trésorerie » se décompose de la façon suivante :

	2011	2010	2009
Valeurs mobilières de placement	8	8	54
Disponibilités	4 866	5 761	7 296
Total brut	4 874	5 769	7 351
Provisions	0	0	0
Total net	4 874	5 769	7 351

Les valeurs mobilières de placement sont constituées en totalité de valeurs mobilières de trésorerie.

F - Informations relatives au passif

Note n°9 Capital social et primes

En Euros	Nombre d'actions	Capital social	Primes	Réserve légale	Total
Titres en fin d'exercice 2009	1 627 624	2 490 265	5 060 009	249 027	7 799 301
Titres remboursés ou annulés					
Augmentation de capital	352 900	539 937	2 766 570		3 306 507
Titres en fin d'exercice 2010	1 980 524	3 030 202	7 826 579	249 027	11 105 808
Titres remboursés ou annulés					
	0	0	0	0	0
Augmentation de capital	56 916	87 081	81 722	0	168 803
Titres en fin d'exercice 2011	2 037 440	3 117 282	7 908 301	249 027	11 274 609

Suite à l'augmentation de capital lancée en juin 2010 et réservée à Delfingen Group pour 3 000 K€, des BSA ont été émis au profit des actionnaires minoritaires. Au total, 170 748 BSA ont été exercés, représentant 56 916 actions, soit un montant d'augmentation de capital de 169 K€ (y compris prime d'émission) sur l'exercice 2011.

Pour plus d'informations sur la structure du capital, se référer à la note n°38.

Note n°10 Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires sur réserves comprennent +21 K€ d'écarts de conversion dont +14 K€ au titre de l'exercice 2011.

Note n°11 Provisions pour autres passifs

Les variations du poste « Provisions pour autres passifs » se présentent ainsi :

Provisions non courantes

	Litiges	Retenues à la source	Autres risques et charges	Sous-total provisions non courantes	Avantages du personnel	Total
A l'ouverture	7	306	1 139	1 453	408	1 861
Augmentation provisions existantes	0	9	85	93	62	156
Nouvelles provisions	0	0	313	313	0	313
Reprises non utilisées	(7)	(13)	(122)	(143)	0	(143)
Reprises utilisées	0	0	(22)	(22)	0	(22)
Variation de change	0	(0)	9	9	(19)	(10)
A la clôture	0	302	1 402	1 704	451	2 155

- Provisions pour retenues à la source :

Ces provisions concernent des risques de non récupération de retenues à la source. Au 31 décembre 2011, il s'agit de retenues à la source effectuées au Maroc et en Roumanie ;

- Provisions pour avantages au personnel :

Les engagements du Groupe au titre des retraites et avantages similaires concernent principalement les régimes à prestations définies concernant les indemnités de cessation de services (France).

La provision est évaluée et comptabilisée conformément à la méthode décrite dans la note 2-18.

- Provisions pour autres risques et charges :

Ces provisions concernent essentiellement :

- o Des risques fiscaux : 1 327 K€ * ;
- o Des litiges fournisseurs : 3 K€ ;
- o Des licenciements : 72 K€.

* DELFINGEN MA-CASABLANCA, filiale marocaine de DELFINGEN INDUSTRY fait l'objet d'une vérification fiscale relative aux exercices 2006 à 2009.

La filiale a reçu plusieurs lettres de notification par lesquelles l'administration fiscale procède notamment aux redressements suivants :

- Non déductibilité du résultat fiscal d'opérations en matière de gestion de Groupe : prestations de services, « management fees » ;
- Redressement du chiffre d'affaires ;
- Assujettissement à la retenue à la source et à la TVA de prestations de services fournies par le Groupe Delfingen Industry.

Le Groupe Delfingen Industry conteste les motifs avancés par l'administration fiscale pour procéder aux redressements ci-dessus et, en conséquence, a saisi la Commission Locale des Taxations.

La Direction Financière, sur la base des lettres de notification reçues et malgré les arguments développés avec l'appui de ses conseils, estime que la meilleure appréciation du risque et de la situation de la filiale nécessite, dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011, une provision de 1 121 K€.

Par ailleurs, DELFINGEN MA-CASABLANCA jouit du régime douanier d'admission temporaire par lequel les marchandises importées puis réexportées après transformation sont exonérées de TVA et de droits de douane. Une action de régularisation liée aux écarts constatés entre les déclarations de la société et les enregistrements douaniers a été initiée par la société. Au regard des garanties prises par la Douane, le management du Groupe a décidé de couvrir les risques de redressement sous la forme d'une provision s'élevant à 252 K€.

Note n°12 Dettes financières courantes et non courantes

Les contrats de financement bancaire mis en place ont des clauses conventionnelles se référant à la situation financière consolidée soit au niveau du Groupe Delfingen Industry, soit au niveau de la région ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie) pour les prêts de Delfingen US - Holding. Ces "covenants financiers" sont fixés en concertation avec les organismes prêteurs. Leur respect s'apprécie à chaque clôture annuelle pour les prêts en France et chaque trimestre pour les prêts aux USA.

Le non respect de ces ratios autorise l'organisme prêteur à prononcer l'exigibilité (totale ou partielle) du financement concerné (se rapporter à la note 3-1 de la présente annexe).

Au 31 décembre 2011, l'un des covenants n'est pas respecté. Conformément à la norme IAS 1, les dettes financières correspondantes ont été reclassées en dettes courantes pour un montant de 11 765 K€, bien que les partenaires financiers n'en aient pas demandé le remboursement.

12 – 1 Endettement financier net

L'endettement financier net est défini de la manière suivante : il comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires, diminués des prêts et autres actifs financiers à long terme et de la trésorerie et équivalent de trésorerie.

	2011	2010	2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 874	5 769	7 351
Dettes financières à long et moyen terme	(1 777)	(17 277)	(19 261)
Dettes financières à moins d'un an	(25 388)	(10 047)	(16 318)
Endettement financier net (EFN)	(22 291)	(21 555)	(28 229)

Les dettes financières à moins d'un an intègrent des découverts et concours bancaires courants renouvelables pour un montant de 6 040 K€.

12 – 2 Ratio de Gearing

	2011	2010	2009
Endettement financier net	22 291	21 555	28 229
Total Capitaux Propres	30 742	29 737	22 571
Ratio d'endettement (%)	72,51%	72,48%	125,07%

12 – 3 Ventilation par nature

	2011	2010	2009
Part non courante			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 632	17 167	16 172
Retraitement des crédits baux	110	66	38
Emprunts et dettes diverses	34	43	3 052
Sous - total dettes financières non courantes	1 777	17 277	19 261
Part courante			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	19 163	6 591	12 371
Soldes créditeurs de banque	6 040	3 310	3 795
Intérêts courus sur emprunts	73	61	42
Retraitement des crédits baux	102	76	104
Emprunts et dettes diverses	9	9	6
Sous - total dettes financières courantes	25 388	10 047	16 318
Total dettes financières	27 165	27 324	35 580

En 2009, les emprunts et dettes diverses correspondaient essentiellement au prêt de 3 000 K€ effectué par Delfingen Group à Delfingen Industry suite à l'investissement du FMEA. En juin 2010, ce compte courant a été incorporé au capital de Delfingen Industry dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à Delfingen Group.

Au 31 décembre 2011, conformément à la norme IAS 1, les dettes financières dont les covenants ne sont pas respectés à fin décembre 2011 ont été reclassées en dettes courantes pour un montant de 11 765 K€, bien que les partenaires financiers n'en aient pas demandé le remboursement.

Les soldes créditeurs de banques correspondent à la partie utilisée des lignes de crédit bancaires court terme. Se reporter à la note 3-1 de la présente annexe.

12 – 4 Ventilation par échéance des dettes financières

Ventilation par échéance des dettes financières non courantes

	Total	2013	2014	2015	2016	> 5ans
Dettes financières	1 777	986	579	205	7	0

Ventilation par échéance des dettes financières à plus d'un an à l'origine souscrite auprès des établissements de crédit (ne tenant pas compte du reclassement en dettes courantes suite à l'accord des banques de renoncer à se prévaloir du cas de défaut) :

Date souscription	Total	2012	2013	2014	2015	2016	Au-delà
Antérieur 2011	16 536	6 457	5 373	3 024	939	593	150
2011	4 259	942	910	937	965	506	-
Total	20 795	7 399	6 283	3 961	1 904	1 099	150

Avant opération de mise en place de la nouvelle convention de crédit de 5 M€, la maturité de la dette moyen terme souscrite auprès des établissements financiers était de 1,55 an. Le crédit obtenu est amortissable sur une durée de 5 ans par échéance constante. En conséquence la maturité de cette dette est de 1,71 an au 31 décembre 2011.

12 – 5 Ventilation par devise

L'ensemble des emprunts et dettes auprès des établissements de crédit est libellé en euros ou en dollars pour les sociétés américaines.

12 – 6 Ventilation par nature de taux

Le tableau ci-après recense les encours les plus significatifs des crédits moyens termes, répartis en taux fixes et taux variables (en millions d'euros).

Entités contractantes	Nature du crédit	Taux fixe	Taux variable	Montant global des lignes en M€	Capital restant du au 31/12/11	Échéances	Existence ou non de couvertures
Delfingen Industry	Crédit classique	4,85%		0,7	0,1	2012	Couverture de Taux partielle
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,8	0,3	2013	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,6	0,4	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,5	0,3	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,2	0,2	2015	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,4	0,02	2012	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,7	0,1	2012	

Entités contractantes	Nature du crédit	Taux fixe	Taux variable	Montant global des lignes en M€	Capital restant du au 31/12/11	Échéances	Existence ou non de couvertures
Delfingen Industry	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,8	0,3	2013	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,7	0,4	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,6	0,3	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,2	0,2	2015	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,6	0,1	2012	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	2,0	0,7	2013	Couverture de Taux
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,6	0,3	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,6	0,3	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,2	0,2	2015	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,6	0,1	2012	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	2,0	1,0	2014	Couverture de Taux partielle
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,4	0,2	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,5	0,1	2012	Couverture de Taux
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,8	0,3	2013	
	Crédit classique	5,80%		1,0	0,5	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,6	0,4	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,6	0,3	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,2	0,2	2015	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	1,5	0,9	2014	Couverture de Taux partielle

Entités contractantes	Nature du crédit	Taux fixe	Taux variable	Montant global des lignes en M€	Capital restant du au 31/12/11	Échéances	Existence ou non de couvertures
Delfingen Industry	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,2	0,1	2014	
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	3,0	1,9	2014	Couverture de Taux
	Contrat de Developpement Participatif	5,00%		3,0	2,9	2017	Gage Espèces
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	5,0	4,3	2014	Couverture de Taux
Delfingen FR-Anteuil	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,4	0,1	2012	Nantissement fond de commerce Delfingen FR- Anteuil
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,5	0,1	2012	Nantissement fond de commerce Delfingen FR- Anteuil
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,2	0,1	2013	Nantissement fond de commerce Delfingen FR- Anteuil
	Crédit classique	4,85%		0,5	0,1	2012	Nantissement fond de commerce Delfingen FR- Anteuil
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,3	0,1	2013	Nantissement fond de commerce Delfingen FR- Anteuil
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,3	0,05	2012	Nantissement fond de commerce Delfingen FR- Anteuil
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,2	0,1	2013	Nantissement fond de commerce Delfingen FR- Anteuil
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,4	0,1	2012	Nantissement fond de commerce Delfingen FR- Anteuil
Delfingen PT-Lda	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,4	0,2	2013	Lettre d'intention Delfingen Industry

Entités contractantes	Nature du crédit	Taux fixe	Taux variable	Montant global des lignes en M€	Capital restant du au 31/12/11	Échéances	Existence ou non de couvertures
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,5	0,2	2012	Lettre d'intention Delfingen Industry
Delfingen PT-Porto	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,5	0,3	2013	Lettre d'intention Delfingen Industry
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,4	0,3	2014	Lettre d'intention Delfingen Industry
	Crédit classique		Euribor 3 mois + marge	0,5	0,3	2013	Lettre d'intention Delfingen Industry
Delfingen US - Holding	Crédit revolving		Libor USD 3 mois + marge	4,5	0,0	2013	
	Crédit classique		Libor USD 3 mois + marge	2,0	1,4	2013	Couverture de Taux
SCI des Bottes	Crédit classique	5,50%		1,3	0,3	2014	Nantissement bâtiment

Afin de gérer le risque lié aux fluctuations des taux d'intérêts sur les emprunts à taux variables, le Groupe a conclu des contrats de CAP, CAP+FLOOR de taux d'intérêts dont les caractéristiques sont décrites dans la note 3-3.

Note n°13 Impôts différés

	2011		2010		Variation des Impôts différés	Dont variation de change	Dont impact résultat
	Base	Impôt	Base	Impôt			
Organic / Effort construction	77	26	83	28	(2)	0	(2)
Retraitement des plus ou moins-values de cessions internes	798	284	560	187	98	(1)	98
Retraitement des marges en stocks	214	43	163	37	5	(1)	6
Homogénéisation des amortissements et dépréciation des immobilisations	278	54	337	84	(29)	(1)	(28)
Retraitement du crédit-bail	(25)	(8)	(48)	(16)	8	0	8
Instruments financiers dérivés et retraitement des taux d'emprunt selon le TIE	499	166	403	134	32	0	31
Déficits fiscaux reportables	8 388	2 799	15 437	5 166	(2 367)	(23)	(2)
Provision pour retraite	331	110	289	96	14	0	14
Autres actifs d'impôts différés	1 848	568	1 796	545	23	36	(13)
Impôts différés actifs	12 410	4 042	19 021	6 261	(2 219)	10	(2)
Homogénéisation des amortissements et dépréciation des immobilisations	1 466	416	1 199	324	93	10	83

	2011		2010		Variation des Impôts différés	Dont variation de change	Dont impact résultat
	Base	Impôt	Base	Impôt			
Retraitement du crédit-bail	154	51	173	58	(7)	0	(7)
Retraitement des provisions réglementées	64	21	53	18	4	0	4
Retraitement des intérêts d'emprunts selon le TIE	151	50	45	15	36	0	35
Provision Goodwill	6 167	2 097	4 628	1 574	523	84	439
Elimination des provisions intra-groupes déductibles fiscalement	7 909	2 636	11 910	3 969	(1 334)	0	(1)
Autres passifs d'impôts différés	103	25	252	65	(40)	0	(40)
Impôts différés passifs	16 012	5 297	18 260	6 022	(726)	94	(820)
Impôts différés nets	3 603	1 254	(761)	(239)	1 493	84	1 410
Dont Impôts différés actifs		(1 618)		(2 391)			
Dont Impôts différés passifs		2 872		2 153			

Le stock de déficits reportables sur l'ensemble des sociétés du Groupe s'élève à 17 880 K€ au 31/12/11, seuls 8 388 K€ ont été activés par mesure de prudence.

Ces déficits reportables activés concernent :

- l'intégration fiscale de Delfingen Industry et Delfingen FR-Anteuil : 7 909 K€ correspondant en totalité à des provisions intra-Groupes⁽¹⁾ (hors intégration fiscale) déductibles fiscalement au 31/12/2011.
- Delfingen US Holding : 480 K€.

Les hypothèses retenues pour apprécier la capacité des sociétés à récupérer ces déficits reportables reposent sur les hypothèses retenues dans le cadre des tests de dépréciation des goodwills.

La diminution des déficits fiscaux reportables correspond essentiellement :

- dans l'intégration fiscale en France à la variation des provisions intra-Groupes⁽¹⁾ – hors intégration fiscale - (4 001 K€) et à une désactivation de déficit reportable (773 K ;
- à l'amélioration des résultats aux USA (-2 067 K€).

La provision des goodwills correspond à l'amortissement fiscal des goodwills, constatée sur Delfingen US Holding (6 167 K€).

(1) ces provisions sont ensuite annulées dans la ligne « Elimination des provisions intra-Groupes déductibles fiscalement »

Note n°14 Ventilation des actifs et passifs par catégorie d'instruments financiers

	Ventilation par catégorie d'instruments financiers					
	Total au 31/12/11	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts, créances et autres dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Autres actifs financiers non courants	592			592		
Clients	22 812	0	0	22 812	0	0
Autres débiteurs (hors impôts courants)	3 280	0	0	3 280	0	0
Equivalents de trésorerie	8	8				
Trésorerie	4 866	4 866				
ACTIFS	31 559	4 874	0	26 685	0	0
Dettes financières	27 165	0	0	0	27 165	0
Autres passifs financiers non courants	473					473
Fournisseurs	13 009	0	0	13 009	0	0
Autres passifs courants	4 382	0	0	4 382	0	0
PASSIFS	45 029	0	0	17 392	27 165	473

Note n°15 Autres passifs courants

Le poste « Autres passifs courants » se décompose de la façon suivante :

	2011	2010	2009
Dettes fiscales et sociales	3 453	3 990	2 792
Avances et acomptes reçus sur commandes	12	16	61
Produits constatés d'avance	7	41	6
Compte - courant d'associés	535	707	1 084
Dettes diverses	375	279	301
Total	4 382	5 032	4 244

La diminution des dettes fiscales et sociales est principalement liée à la diminution de l'intéressement /participation entre 2010 et 2011 (-266 K€) et à un reclassement d'une dette fiscale sur FR-Anteuil en diminution des créances fiscales (-356 K€).

G - Informations relatives au compte de résultat

Note n°16 Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique

	2011	2010	2009
France	9 946	10 383	6 773
Espagne	16 272	14 572	10 170
Portugal	1 628	1 705	1 681
Slovaquie	1 007	1 011	949
Roumanie	4 966	4 171	3 909
Autres pays UE	4 116	4 266	4 244
Pays de l'Est (hors UE)	48	163	10
Total Europe	37 982	36 271	27 737
Turquie	4 421	4 267	3 163
Tunisie	3 356	3 597	2 570
Maroc	12 934	11 330	8 818
Argentine	173	5	79
Brésil	3 439	2 322	1 509
Etats-Unis	13 123	11 166	9 042
Mexique	23 803	26 016	16 976
Canada	696	608	464
Honduras	2 389	3 371	1 964
Philippines	2 729	1 556	1 763
Chine	1 461	1 379	796
Autres pays d'Asie	3 985	3 279	1 493
Autres pays	1 994	1 997	970
Total autres pays	74 502	70 892	49 607
Total	112 484	107 163	77 344

Il est à noter que toutes les sociétés intégrées dans le périmètre de consolidation, à l'exception des sociétés américaines philippines, mexicaine et hondurienne, facturent les clients en fonction de tarifs indexés sur la parité de l'euro. Les sociétés américaines, philippines, mexicaine et hondurienne facturent leurs clients directement en dollars américains.

Par conséquent, seule la parité du dollar américain par rapport à l'euro a un impact significatif sur le chiffre d'affaires consolidé du Groupe. A parité euro/dollar constante, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe se serait élevé à 114 898 K€. La diminution du dollar par rapport à l'euro génère donc une baisse de 2,4 M€ du chiffre d'affaires.

Note n°17 Achats consommés

	2011	2010	2009
Achats de marchandises	4 969	7 777	4 762
Variation de stocks de marchandises	484	(149)	(191)
Achats de matières premières	63 855	55 172	33 594
Variation de stocks de matières premières	(863)	(1 102)	1 690
Autres approvisionnements	54	419	17
Total	68 498	62 116	39 871

L'augmentation des achats consommés de 6,3 M€ entre 2010 et 2011 est supérieure à celle du chiffre d'affaires du fait d'une augmentation importante des prix d'achat des matières premières sur le premier semestre 2011 avec un impact de 3,7 M€ sur l'année.

Note n°18 Autres achats et charges externes

	2011	2010	2009
Achats non stockés de matériels et fournitures	2 699	2 478	2 041
Locations et charges locatives	3 446	3 308	3 265
Entretiens et réparations	1 408	1 277	929
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 492	1 347	1 412
Transports sur ventes et transports divers	1 825	2 141	1 953
Déplacements, missions, réceptions	1 194	1 017	994
Autres services extérieurs	4 527	4 025	3 257
Total	16 590	15 594	13 851

La progression des Autres achats et charges externes (+6%) est globalement en ligne avec l'augmentation du chiffre d'affaires (+7%) tout en intégrant une diminution des coûts sur le poste Transports.

Répartition des paiements minimaux futurs non - résiliables au titre des contrats de location simple :

Le montant des paiements minimaux futurs non résiliables au titre des contrats de location simple est réparti selon les échéances suivantes :

	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Paiements minimaux futurs	2 123	4 354	918

Note n°19 Dotations et reprises sur amortissements et provisions

	2011	2010	2009
Dotations aux provisions pour risques et charges	(469)	(1 299)	(812)
Dotations aux provisions sur stocks	(485)	(438)	(79)
Dotations aux provisions sur autres actifs circulants	(49)	(124)	(31)
Dotations aux provisions pour immobilisations corporelles	(3)	(74)	(80)
Reprises sur provisions pour risques et charges	143	377	108
Reprises sur provisions sur stocks	388	38	138
Reprises sur provisions sur autres actifs circulants	185	32	74
Reprises pour dépréciation des immobilisations corporelles	37	8	202
Total Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	(253)	(1 480)	(480)
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	(189)	(264)	(111)
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	(2 888)	(3 487)	(3 731)
Reprises sur amortissements des immobilisations corporelles	1	17	0
Total Dotations nettes aux amortissements	(3 077)	(3 734)	(3 842)

Note n°20 Charges de personnel

	2011	2010	2009
Salaires	14 264	13 447	11 462
Charges sociales	5 233	4 806	3 851
Interim	2 511	2 067	1 286
Total	22 008	20 320	16 598

En 2011, les charges de personnel comprennent 156 K€ d'intéressement et participation. L'augmentation des salaires correspond à une augmentation des effectifs notamment sur les services partagés du Groupe.

Note n°21 Autres produits et charges d'exploitation

	2011	2010	2009
Autres produits d'exploitation	71	43	41
Produits exceptionnels sur opération de gestion	1	18	178
Produits exceptionnels sur cessions d'actifs incorporels et corporels	47	0	142
Produits exceptionnels sur cessions d'actifs financiers	0	24	0
Total Autres produits d'exploitation	118	85	361
Autres charges d'exploitation	(116)	(121)	(56)
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	(34)	(56)	(24)
Valeur nette comptable immobilisations incorporelles et corporelles cédées	(25)	(102)	(239)
Total Autres charges d'exploitation	(174)	(279)	(319)

Note n°22 Autres produits et charges opérationnels

	2011	2010	2009
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	0	32	60
Autres produits exceptionnels	2	65	47
Total Autres produits opérationnels	2	98	106
Dépréciation des goodwills	0	0	0
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs	(15)	(20)	(22)
Autres charges exceptionnelles	(52)	(17)	(93)
Total Autres charges opérationnelles	(67)	(37)	(115)

Le détail de la dépréciation des goodwills est en note 4-1.

Note n°23 Autres produits et charges financiers

	2011	2010	2009
Gains de change	1 078	963	771
Autres produits financiers	(48)	66	3
Reprises sur provisions et amortissements financiers	0	15	19
Total Autres produits financiers	1 031	1 044	794
Pertes de change	(1 020)	(822)	(1 161)
Autres charges financières	(236)	(287)	(128)
Total Autres charges financières	(1 255)	(1 108)	(1 289)

Au 31 décembre 2011, les états financiers consolidés enregistrent un solde d'écart de change positif de 58 K€. Les autres charges financières concernent essentiellement le retraitement des emprunts selon la méthode du TIE.

Note n°24 Coût de l'endettement financier brut

	2011	2010	2009
Charges d'intérêts financiers	1 127	1 198	1 331
Coût de l'endettement brut	1 127	1 198	1 331

Le coût moyen de l'endettement financier brut est de 4,47%.

Une variation de + ou -0,5 point des taux d'intérêt aurait un impact de + ou - 137 K€ sur les charges d'intérêts financiers.

Note n°25 Impôts sur les bénéfices, impôts différés

25 -1 Ventilation de l'impôt

L'imposition de la période se présente ainsi:

	2011	2010	2009
Impôts exigibles	912	726	408
Impôts différés	1 410	1 622	148
Total	2 322	2 348	556

Une économie d'impôt sur les sociétés résultant de l'intégration fiscale des sociétés Delfingen Industry et Delfingen FR-Anteuil est à signaler au titre de l'exercice 2011 pour 186 K€.

25 - 2 Analyse de la charge d'impôt

	Total	Pourcentage
Résultat avant impôt	3 195	-
Impôt théorique	1 065	33,33%
Impôt sociétés sur différences permanentes	105	3,27%
Impôt sociétés sur différences temporelles non comptabilisées	(82)	-2,56%
Ecart taux local /taux français	(229)	-7,16%
Crédit d'impôt et/ou régularisation d'impôt	180	5,62%
Non-activation de déficit reportables	559	17,50%
Imputation des pertes antérieures non activées et régularisation s/activation des déficits	723	22,65%
Impôt sociétés effectif	2 322	72,67%

Note n°26 Résultat par action

Le résultat par action (avant dilution) est calculé en faisant le rapport entre le résultat de l'exercice part du Groupe et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions d'autocontrôle) au cours de l'exercice.

Le résultat de la période dilué par action est calculé en retenant les instruments donnant un accès différé au capital de Delfingen Industry. Les options d'achat d'actions attribuées n'ont pas un caractère dilutif reconnu à la clôture du fait d'un prix d'exercice significativement supérieur au prix du marché.

En conséquence, le résultat 2011 dilué par action est identique à celui avant dilution.

En euros	2011	2010	2009
Résultat net, à l'exclusion de la part des intérêts non assortis de contrôle	743 404	1 843 736	(611 329)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2 006 301	1 778 016	1 598 182
Nombre moyen pondéré d'actions émises	2 036 348	1 807 458	1 627 624
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	2 006 301	1 879 072	1 598 182
Résultat par action attribuable aux actionnaires			
De base	0,37	1,04	(0,38)
Dilué	0,37	0,98	(0,38)

En 2009, compte tenu de la vente de l'activité de câblage du Portugal, le résultat des activités poursuivies est différent de celui indiqué ci-dessus.

Le résultat par action des activités poursuivies est le suivant :

En euros	2011	2010	2009
Résultat net des activités poursuivies, à l'exclusion de la part des intérêts non assortis de contrôle	743 404	1 843 736	106 078
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2 006 301	1 778 016	1 598 182
Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation	2 006 301	1 879 072	1 598 182
Résultat par action attribuable aux actionnaires			
De base	0,37	1,04	0,07
Dilué	0,37	0,98	0,07

H - Informations relatives à l'état de variation des flux de trésorerie

Note n°27 Trésorerie présentée dans l'état de variation des flux de trésorerie

	2011	2010	2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 874	5 769	7 351
Concours bancaires courants	(6 040)	(3 310)	(3 795)
Trésorerie présentée dans l'état de variation des flux de trésorerie	(1 166)	2 459	3 556

Note n°28 Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier net (CAFICE)

	2011	2010	2009
CAFICE	7 645	10 002	5 581
<i>dont: Résultat net</i>	<i>873</i>	<i>1 955</i>	<i>(527)</i>
<i>Dotations amortissements & provisions</i>	<i>3 346</i>	<i>4 423</i>	<i>4 121</i>
<i>Plus value de cession d'immobilisation</i>	<i>(22)</i>	<i>78</i>	<i>44</i>
<i>Intérêts financiers versés</i>	<i>1 127</i>	<i>1 198</i>	<i>1 388</i>
<i>Impôts</i>	<i>2 322</i>	<i>2 348</i>	<i>556</i>

Note n°29 Variation du besoin en fonds de roulement

	2011
Variation des stocks nets	1 754
Variation des créances clients nettes	2 422
Variation des dettes fournisseurs	(2 123)
Autres variations	492
Augmentation (Diminution) du Besoin en Fonds de roulement	2 545

Note n°30 Cash flow libre

	2011	2010	2009
CAFICE	7 645	10 002	5 581
Variation du BFR	(2 544)	(1 301)	(1 283)
Impôts versés	(1 011)	(528)	(335)
Cash flow libre (avant Investissements)	4 089	8 173	3 963
Investissements (nets des cessions d'immobilisations)	(3 229)	(3 268)	(539)
Cash flow libre net (après Investissements)	861	4 905	3 424

Note n°31 Dividendes versés

Les dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées comprennent les dividendes versés par la SCI des Bottes à Delfingen Group, société mère de Delfingen Industry. En effet, la SCI des Bottes, bien qu'uniquement détenue à 10% par Delfingen Industry, est consolidée en tant que société ad hoc.

I - Engagements hors bilans

Note n°32 Engagements donnés et reçus

32 – 1 Avals, engagements et cautions donnés

Ce poste se répartit de la manière suivante:

	2011	2010	2009
Nantissements	3 767	5 733	8 155
Cautions	4 791	3 069	8 802
Total	8 557	8 801	16 957

32-2 Avals, engagements et cautions reçus

	2011	2010	2009
Ouverture de crédit non tirée	4 511	3 634	1 018
Autorisations facilités caisse	145	2 023	2 854
Cautions	3 724	5 141	6 221
Total	8 381	10 798	10 093

32 –3 Passifs éventuels

Le Groupe a des passifs éventuels se rapportant à des litiges survenus dans le cadre habituel de ses activités. Pour chacun des litiges connus, dans lesquels le Groupe est impliqué, il a été procédé à une revue à la date d'arrêté des comptes. Les provisions jugées nécessaires ont été constituées pour couvrir les risques estimés (cf. note 11).

Bien que l'issue de l'ensemble des procédures existantes ne soit pas prévisible, Delfingen Industry estime à ce jour qu'elles n'auront pas d'impact significatif sur les résultats et la situation financière du Groupe.

J - Informations diverses

Note n°33 Répartition du personnel

L'effectif au 31 décembre (y compris intérimaires) se répartit de la manière suivante:

	2011	2010	2009
Dirigeant	1	1	1
Cadres	146	101	92
Collaborateurs	1073	1 054	962
Total Groupe	1220	1 156	1 055

Note n°34 Rémunération des organes de direction

La rémunération brute des organes de direction s'est élevée à 210 K€. Ce montant intègre les jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration qui se sont élevés à 64 K€ au titre de l'exercice 2011.

Note n°35 Périmètre de l'intégration fiscale

Une convention d'intégration fiscale a été signée entre Delfingen Industry, société mère et la société Delfingen FR-Anteuil - Zone Industrielle - F 25340 ANTEUIL.

Delfingen Industry, société mère, bénéficie du report d'imposition résultant de l'application de la convention d'intégration fiscale.

Note n°36 Informations concernant les entités ad hoc

La société « SCI Les Bottes », détenue à 10 % par Delfingen Industry mais ayant pour objet exclusif de mettre à disposition de sociétés du Groupe des actifs immobiliers moyennant un loyer, est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

	2011	2010	2009
Immobilisations corporelles	1 207	1 178	1 330
Actifs courants	47	46	97
Total Actif	1 253	1 224	1 427
Capitaux propres	570	549	538
Dettes financières	318	439	629
Autres passifs courants	365	236	260
Total Passif	1 253	1 224	1 427

K - Information sectorielle

Note n°37 Information sectorielle

Les secteurs retenus sont les suivants :

- Automobile – EAAS (Europe, Afrique, Amérique du Sud) ;
- Automobile – ANCA (Amérique du Nord, Centrale, Asie) ;
- Automobile – CHINE ;
- Marchés de spécialités.

37-1 Eléments du compte de résultat par secteurs :

Exercice 2011	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Automobile - CHINE	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	63 128	42 526	730	9 153	5 237	(8 288)	112 484
dont chiffre d'affaires externe	60 567	42 404	539	8 872	103		112 484
dont chiffre d'affaires intra- Groupe	2 561	122	191	281	5 133	(8 288)	0
Total charges et produits opérationnels	61 053	38 908	1 054	8 593	6 637	(8 306)	107 939
Résultat opérationnel	2 074	3 618	(324)	560	(1 401)	18	4 546

Exercice 2010	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Automobile - CHINE	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	58 670	42 663	NA	8 945	4 635	(7 749)	107 163
dont chiffre d'affaires externe	55 661	42 530		8 903	70		107 163
dont chiffre d'affaires intra- Groupe	3 009	133		42	4 566	(7 749)	0
Total charges et produits opérationnels	55 886	39 217		8 515	5 702	(7 722)	101 598
Résultat opérationnel	2 784	3 446		429	(1 067)	(27)	5 565

Exercice 2009	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Automobile - CHINE	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Total chiffre d'affaires	43 202	29 484	NA	6 952	2 454	(4 748)	77 344
dont chiffre d'affaires externe	41 121	29 215		6 952	55		77 344
dont chiffre d'affaires intra- Groupe	2 081	269		0	2 398	(4 748)	(0)
Total charges et produits opérationnels	41 565	28 526		6 676	2 754	(4 749)	74 771
Résultat opérationnel	1 638	958		276	(300)	1	2 573

37-2 Eléments de l'état de situation financière par secteurs :

Exercice 2011	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Automobile - CHINE	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	10 823	20 421	831	1 783	4 888	(1 249)	37 496
Stocks	7 347	4 167	199	601	0	(16)	12 299
Clients et autres créances courantes	19 416	7 463	696	1 027	7 774	(10 014)	26 361
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	19 465	2 614	792	686	4 067	(10 000)	17 625
Acquisition actifs non courants	2 179	840	35	30	222		3 307

Exercice 2010	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Automobile - CHINE	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	9 822	20 573	NA	1 816	8 380	(3 127)	37 464
Stocks	6 566	2 988		635	242	(34)	10 397
Clients et autres créances courantes	19 012	6 543		856	6 353	(8 873)	23 891
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0		0	0	0	0
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	16 912	2 825		76	4 885	(8 918)	15 780
Acquisition actifs non courants	1 542	584		32	1 142		3 300

Exercice 2009	Automobile - EAAS	Automobile - ANCA	Automobile - CHINE	Marchés de spécialités	Holding	Elimination	Consolidé
Actifs non courants	12 093	19 976	NA	1 846	7 653	(4 545)	37 022
Stocks	5 436	2 431		648	0	(19)	8 496
Clients et autres créances courantes	17 891	3 486		2 702	6 576	(8 470)	22 185
Actifs détenus en vue d'être cédés	0	0		0	0	0	0
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	16 198	1 419		1 268	3 770	(8 470)	14 184
Acquisition actifs non courants	507	363		6	57		935

L – Transactions avec les parties liées

Note n°38

Répartition du capital social de Delfingen Industry au 31/12/11

Delfingen Group	68,91%
FMEA (représentée par CDC ENTREPRISES)	11,55%
Gérald STREIT	NS
Bernard STREIT	4,00%
Divers Famille STREIT	0,01%
FCP STOCK PICKING France	4,98%
Auto détention	1,47%
Public	9,08%
Total	100,00%

Transactions avec les parties liées

Conformément à la norme IAS 24 révisée et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, les transactions avec Delfingen Group, société mère du Groupe Delfingen Industry, et les autres filiales de Delfingen Group sont considérées comme des transactions avec des parties liées.

Les transactions concernent donc Delfingen Group et ses filiales (Delfingen Life et Ludôgym Lyon et Rennes).

TOTAL PARTIES LIEES	2011	2010	2009
Comptes clients	335	58	26
Comptes courants débiteurs	0	0	0
Dettes financières diverses	0	0	3 000
Comptes fournisseurs	120	60	65
Comptes courants créditeurs	1	198	431
Produits d'exploitation (Refacturations)	386	342	200
Charges d'exploitation (Management Fees et autres)	(2 355)	(2 212)	(1 599)
Produits et charges financiers	(1)	(65)	(27)

Les produits d'exploitation correspondent à des refacturations liées à des prêts de personnel, des locations et autres charges diverses.

Les charges d'exploitation correspondent essentiellement à la refacturation de management fees effectuée par Delfingen Group.

En 2009, la dette financière diverse de 3 000 K€ correspond au prêt effectué par Delfingen Group à Delfingen Industry suite à l'investissement du FMEA (voir note 3-1 pour plus d'informations). Cette dette financière a été incorporée au capital de Delfingen Industry le 28 juin 2010 dans le cadre de l'augmentation de capital réservée à Delfingen Group.

M – Acquisition et cession d'activité

Note n°39

Il n'y a pas eu d'acquisition et/ou de cession d'activité sur la période.

N – Evénements postérieurs à la clôture

Note n°40

Dans le cadre du protocole bancaire en date du 8 juillet 2011, les banques ont donné, en date du 31 mai 2012, leur accord unanime et accepté de renoncer à se prévaloir du cas de défaut concernant le ratio de cash flow libre sur service de la dette.

A la connaissance de Delfingen Industry, il n'est pas intervenu, depuis le 31 décembre 2011, d'autres événements susceptibles d'avoir une influence significative sur son activité, sa situation financière, ses résultats et son patrimoine.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

- . Le contrôle des comptes consolidés de la Société DELFINGEN INDUSTRY SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- . la justification de nos appréciations ;
- . la vérification spécifique prévue par la Loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I – OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention d'une part sur la note A de l'annexe aux états financiers consolidés « Evénements marquants de l'exercice » relative aux incidences (i) de la signature de la convention de crédit sur l'exercice avec les banques françaises sur le renforcement de la structure financière et (ii) liées au non respect de l'un des covenants bancaires sur la traduction et le classement comptable des dettes financières et d'autre part sur la note 11 « Provisions pour autres passifs » qui expose les impacts sur les comptes consolidés des risques fiscaux et douaniers.

II – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

La Direction du Groupe DELFINGEN est amenée à retenir des jugements et estimations et à formuler des hypothèses qui concernent notamment la dépréciation des actifs, les provisions et les impôts différés, exposées dans les notes 2-5, 2-10 à 2-15, 2-17 et 2-20 de l'annexe aux comptes consolidés. Pour l'ensemble de ces estimations, nous avons apprécié les données et hypothèses sur lesquelles se fondent ces jugements et estimations, revu par sondages les calculs effectués par la société, examiné la documentation disponible et vérifié que les notes de l'annexe donnent une information appropriée sur les hypothèses retenues par la société.

La société procède systématiquement, à chaque clôture, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans les notes 2-8 et 2-11 aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que

les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes mentionnées ci-avant donnent une information appropriée.

La note 2-18 précise les modalités d'évaluation des engagements de retraites et avantages au personnel fondés sur des actions. Ces engagements ont fait l'objet d'évaluations externes. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues, à revoir les calculs effectués et à vérifier que la note 2-18 de l'annexe aux états financiers consolidés fournit une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la Loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

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

Les Commissaires Aux Comptes

Dijon, le 4 juin 2012

Exincourt, le 4 juin 2012

AUDITIS

EXCO CAP AUDIT

Philippe DANDON
Associé

Pierre BURNEL
Associé

LA SOCIETE MERE DELFINGEN INDUSTRY

RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES ANNUELS

1. Evènements marquants de l'exercice

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

Un programme de recapitalisation des filiales a débuté courant 2011 et se terminera en 2012 afin de reconstituer les situations nettes de certaines filiales.

Les recapitalisations ont été faites essentiellement par incorporation des prêts et d'une partie des comptes courants. Seule Delfingen Asia Pacific Holding a fait l'objet d'une augmentation de capital en numéraire afin de permettre la recapitalisation de sa filiale Delfingen Automotive Parts (Wuhan) co.

Les participations de Delfingen Industry ont évolué comme suit :

- Delfingen BR-Sao Paulo à hauteur de 1 789 K€ ;
- Delfingen MA-Tanger à hauteur de 1 037 K€ ;
- Delfingen TN-Tunis à hauteur de 752 K€ ;
- Delfingen RO-Valahia à hauteur de 740 K€ ;
- Delfingen Asia Pacific Holding à hauteur de 400 K€.

Dans le cadre de la revue de la valeur d'utilité des titres de participation et de la capacité de recouvrement des avances en compte courant faite, il a été constaté au cours de l'exercice 2011 :

- un complément de provision (nette des reprises) sur titres de participation de 3 050 K€ ;
- une reprise de provision (nette des dotations) pour dépréciation des comptes courants de 558 K€ ;
- une reprise de provision sur les créances rattachées aux participations de 2 298 K€.

Les dotations aux provisions sur titres de participation concernent principalement les filiales qui ont été recapitalisées sur la période du fait de l'augmentation de la valeur des titres dans Delfingen Industry (Delfingen MA-Tanger, Delfingen BR-Sao Paulo, Delfingen RO-Valahia, et Delfingen Asia Pacific Holding) ainsi que Delfingen MA-Casablanca, Lima Inmo et Delfingen DE-Köln.

Les reprises de provisions pour dépréciation des comptes courants concernent les sociétés Delfingen RO-Valahia, TN-Tunis et Delfingen PT Lda.

Les reprises de provisions pour créances rattachées concernent Delfingen BR-Sao Paulo et Delfingen RO-Valahia suite à la capitalisation de ces prêts.

Des dividendes ont été reçus sur la période pour 3 009 K€.

Delfingen Industry présente un résultat bénéficiaire de +403 K€ malgré -194 K€ de dotations nettes aux provisions.

Delfingen Industry a poursuivi sa politique d'amélioration de la position de liquidité, tout en renforçant la structure financière et en la sécurisant pour les deux ans à venir, au travers de la convention de crédit signée le 8 juillet 2011 avec l'ensemble des banques françaises :

- Un crédit court terme en compte courant de 5 M€ confirmé pour une durée de 36 mois (contre 12 mois auparavant) ;
- Un crédit moyen terme amortissable de 15 M€ destiné à financer les investissements au titre des exercices 2011, 2012 et 2013 par tranches de 5 M€, chaque tranche étant remboursable sur 5 ans alors que la maturité moyenne des emprunts était de 1,55 ans.

Cet accord est soumis au respect de covenants dont l'un, au 31 décembre 2011, n'est pas respecté. Pour autant les partenaires financiers n'ont pas demandé le remboursement des prêts concernés.

2. Perspectives 2012

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

A compter du 1^{er} janvier 2012, dans un souci de clarification de l'organisation du Groupe, les centres de services partagés qui faisaient encore partie de la société Delfingen FR-Anteuil seront transférés à la société mère Delfingen Industry.

3. Activité et résultats 2011

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

Le compte de résultat résumé se présente ainsi :

	2011	2010	2009
Produits d'exploitation	4 921	4 287	3 713
Charges d'exploitation	(6 616)	(5 201)	(4 081)
Résultat d'exploitation	(1 694)	(914)	(368)
Résultat financier	2 094	1 781	(2 408)
Résultat courant	399	866	(2 776)
Résultat exceptionnel	(9)	(8)	12
Impôts	12	(37)	(21)
Résultat net	403	821	(2 785)

Début 2011, le service qualité et les services généraux ont été rattachés à la société Delfingen Industry, d'autre part les équipes Supply Chain ont été renforcées ce qui a généré une augmentation de la masse salariale et des dépenses.

Les produits d'exploitation sont en hausse par rapport à l'exercice précédent du fait :

- o de cette augmentation des effectifs donnant lieu à la facturation de management fees et de transferts de charges de personnel ;
- o de l'augmentation de l'activité des filiales générant une augmentation des licences et commissions.

Les charges d'exploitation augmentent du fait de l'augmentation :

- o des effectifs ;
- o des refacturations de management fees par Delfingen Group suite à l'évolution des effectifs « support » du Groupe ;
- o des honoraires, des frais de communication et des commissions bancaires liées à la mise en place des nouveaux prêts.

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

Le résultat d'exploitation est de (1 694) K€, en nette diminution par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat financier comprend des dividendes reçus pour 3 009 K€ ainsi qu'une dotation nette pour dépréciation des titres de participation pour 3 050 K€ et des reprises aux provisions nettes sur créances financières de 2 816 K€.

Une économie d'impôt est constatée au titre de l'intégration fiscale de Delfingen FR-Anteuil et de Delfingen Industry sur l'exercice 2011 pour 186 K€.

Delfingen Industry génère donc un bénéfice net de 403 K€.

Le bilan résumé se présente ainsi :

	2011	2010	2009
Immobilisations incorporelles	181	145	126
Immobilisations corporelles	565	648	732
Immobilisations financières	47 121	45 998	43 073
Total actif immobilisé	47 866	46 791	43 931
Actif circulant	4 444	2 660	5 852
Total actif	52 310	49 451	49 783
Capitaux propres	25 141	24 921	20 780
Provisions pour risques et charges	101	100	67
Dettes et comptes de régularisation	27 068	24 431	28 936
Total passif	52 310	49 451	49 783

Les immobilisations financières ont fortement augmenté du fait des recapitalisations des filiales :

- o Delfingen BR-Sao Paulo à hauteur de 1 789 K€ ;
- o Delfingen MA-Tanger à hauteur de 1 037 K€ ;
- o Delfingen TN-Tunis à hauteur de 752 K€ ;
- o Delfingen RO-Valahia à hauteur de 740 K€ ;
- o Delfingen Asia Pacific Holding à hauteur de 400 K€.

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

En 2011, Delfingen Industry a signé une convention de crédit avec l'ensemble des banques françaises : Crédit CT de 5 M€ et MT de 15 M€ utilisable en 3 tranches annuelles de 2011 à 2013 dont la première tranche de 5 M€ a été utilisée en juillet 2011.

Cet accord est soumis au respect de covenants dont l'un, au 31 décembre 2011, n'est pas respecté : les partenaires financiers n'en ont pas demandé le remboursement.

Suite à l'augmentation de capital lancée en juin 2010 et réservée à Delfingen Group pour 3 000 K€, des BSA ont été émis au profit des actionnaires minoritaires. Au total, 170 748 BSA ont été exercés sur l'exercice 2011, représentant 56 916 actions, soit un montant d'augmentation de capital de 169 K€ (87 K€ de capital et 82 K€ de prime d'émission).

4. Evènements exceptionnels ou litiges

Il existe des provisions pour risques et charges relatives principalement à des litiges en cours au 31 décembre 2011. Ces provisions constatent les risques pour leur valeur maximale estimée. Le montant des provisions pour risques et charges est repris dans la note n°9 de l'annexe des comptes annuels.

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

5. Dépenses non déductibles fiscalement

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

6. Changement de méthode comptable

Aucun changement de méthode comptable n'est à signaler.

7. Echéances des dettes fournisseurs :

A compter du 1^{er} janvier 2009, en conformité avec la loi de modernisation de l'économie, Delfingen Industry a appliqué de nouveaux termes de paiement à ses fournisseurs : 45 jours fin de mois date de facture. Le solde des dettes fournisseurs au 31 décembre 2011 s'élève à 533 K€ dont 431 K€ concernent des factures non parvenues, 24 K€ étaient payables avant décembre 2011, 73 K€ sont payables en janvier 2012 et 5 K€ en février 2012.

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

NATURE DES INDICATIONS EN EUROS	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007 (12 mois)
Capital en fin d'exercice					
Capital social	3 117 283	3 030 202	2 490 265	2 490 265	2 490 265
Nombre des actions ordinaires existantes	2 037 440	1 980 524	1 627 624	1 627 624	1 627 624
Nombre de BSA (bons de souscription autonomes)	0	37 236	-	-	-
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	4 911 655	4 278 770	3 693 414	3 782 041	2 259 701
Résultat avant impôt, participation des salariés et dotation amortissements et provisions	816 130	(1 451 037)	(911 777)	1 599 812	(1 320 567)
Impôts sur les bénéficiaires	164	37113	21 495	(82 753)	-
Participation des salariés due au titre de l'exercice			-	-	-
Résultat après impôt, participation des salariés et dotation amortissements et provisions	402 549	821 423	(2 784 817)	(8 175 782)	(1 168 843)
Résultat distribué au titre de l'exercice	140 518	361 382			
Résultats par action (y compris BSA)					
Résultat après impôt, participation des salariés mais avant dotation amortissements et provisions	0,40	(0,74)	(0,57)	1,03	(0,81)
Résultat après impôt, participation des salariés et dotation amortissements et provisions	0,20	0,41	(1,71)	(5,02)	(0,72)
Dividende attribué à chaque action	0,07	0,18			
Personnel					
Effectif moyen des salariés	24,2	13	7,9	4,5	6,2
Montant de la masse salariale de l'exercice	1 359 075	994 754	626 130	505 477	368 491
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	651 684	431 571	243 722	198 141	176 706

9. Evènements survenus après la clôture de l'exercice

Dans le cadre du protocole bancaire en date du 8 juillet 2011, les banques ont donné, en date du 31 mai 2012, leur accord unanime et accepté à renoncer à se prévaloir du cas de défaut concernant le ratio de cash flow libre sur service de la dette.

A la connaissance de Delfingen Industry, il n'est pas intervenu, depuis le 31 décembre 2011, d'événements susceptibles d'avoir une influence significative sur son activité, sa situation financière, ses résultats et son patrimoine.

10. Politique de distribution des dividendes

L'Assemblée Générale peut offrir à chaque Actionnaire, pour le dividende qui lui revient, un paiement en espèces ou un paiement en actions.

La société ne procède généralement pas à la distribution d'acomptes sur dividendes ; les dividendes sont versés annuellement après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur mise en paiement sont prescrits et reversés à l'Etat.

11. Montant des trois derniers dividendes

Au titre des exercices 2008 et 2009, il n'a été versé aucun dividende.

Au titre de l'exercice 2010, il a été versé un dividende global de 361 K€

Il est proposé, au titre des résultats de l'exercice 2011, la distribution de : 141K€

12. Informations sur l'actionariat et l'autocontrôle

Capital - Droits de vote – Options d'achat et souscriptions d'actions:

Capital

Le capital social s'élève à 3 117 283,48 € (trois millions cent dix sept mille deux cent quatre vingt trois euros quarante huit cents). Il est divisé en 2 037 440 actions d'un euro cinquante trois (1,53 €) chacune, entièrement souscrites et libérées.

Le titre a été introduit le 8 février 1996 à la cote du Second Marché de la Bourse de Paris (désormais Euronext) ; il se négocie en cotation continue sous le code ISIN : FR 0000054132, compartiment C et le code mnémorique DELF.

Le titre est répertorié dans la classification sectorielle FTSETM : 30, Biens de consommation cycliques, dans le sous secteur 31, Automobiles, 313, Pièces détachées d'automobiles.

Répartition du capital et des droits de vote

Situation au 31 décembre 2009

Actionnaires	Nbre d'actions	% de capital	Droits de vote doubles	Total des droits de vote	% droits de vote
Delfingen Group (2) (3)	969 050	59,54%	830 000	1 799 050	71,67%
FMEA représenté par CDC ENTREPRISES (4)	235 300	14,46%	Néant	235 300	9,37%
Gérald STREIT (1) (2) (3)	11	NS	11	22	0,00%
Bernard STREIT (1) (2)	81 434	5,00%	81 434	162 868	6,49%
Divers famille STREIT	256	0,02%	235	491	0,02%
Sous total concert	1 286 051	79,01%	911 680	2 197 731	87,56%
- Famille STREIT	1 050 751	64,56%	911 680	1 962 431	78,18%
- FMEA	235 300	14,46%	Néant	235 300	9,37%
FCP STOCK PICKING France	85 767	5,27%	Néant	85 767	3,42%
Auto détention	29 926	1,84%	Néant	Néant	Néant
Autres Public	225 880	13,88%	710	226 590	9,03%
Total	1 627 624	100,00%	912 390	2 510 088	100,00%

- (1) Deux engagements de conservation de titres de la société Delfingen Group ont été signés par Monsieur Bernard STREIT, son épouse et leurs deux enfants ; ces engagements ont fait l'objet d'un communiqué de presse diffusé par les ECHOS-COMFI le 27 Juillet 2007.
- (2) Les engagements de conservation de titres de la société Delfingen Industry conclus entre Monsieur Bernard STREIT, son épouse et leurs deux enfants et la société Delfingen Group ont été rompus suite à la cession par la société Delfingen Group de 235 300 actions de la société Delfingen Industry au FMEA.
- (3) Société intégralement détenue par les membres de la famille STREIT, principalement Monsieur Gérald STREIT détenant 69,21%, Monsieur David STREIT, détenant 30,80% et Monsieur et Madame Bernard STREIT, détenant l'usufruit attaché à 15 606 698 actions détenues en nue propriété par Messieurs Gérald et David STREIT, et donnant droit à 44,38% des droits de vote afférents uniquement à la résolution concernant l'affectation du résultat de l'exercice clos.
- (4) Détenue à hauteur d'un tiers chacun par la Caisse des Dépôts et Consignations, PSA et RENAULT.

Situation au 31 décembre 2010

Actionnaires	Nbre d'actions	% de capital	Droits de vote doubles	Total des droits de vote	% droits de vote
Delfingen Group (2) (3)	1 321 950	66,75%	830 000	2 151 950	75,16%
FMEA représenté par CDC ENTREPRISES (4)	235 300	11,88%	Néant	235 300	8,22%
Gérald STREIT (1) (2) (3)	11	NS	11	22	0,00%
Bernard STREIT (1) (2)	81 434	4,11%	81 434	162 868	5,69%
Divers famille STREIT	256	0,01%	235	491	0,02%
Sous total concert	1 638 951	82,75%	911 680	2 550 631	89,09%
- Famille STREIT	1 403 651	70,87%	911 680	2 315 331	80,87%
- FMEA	235 300	11,88%	Néant	235 300	8,22%
FCP STOCK PICKING France	85 452	4,31%	Néant	85 452	2,98%
Auto détention	29 880	1,51%	Néant	Néant	Néant
Autres Public	226 241	11,42%	710	226 951	7,93%
Total	1 980 524	100,00%	912 390	2 863 034	100,00%

- (1) Deux engagements de conservation de titres de la société Delfingen Group ont été signés par Monsieur Bernard STREIT, son épouse et leurs deux enfants ; ces engagements ont fait l'objet d'un communiqué de presse diffusé par les ECHOS-COMFI le 27 Juillet 2007.
- (2) Deux engagements de conservation de titres de la société Delfingen Industry ont été signés par Monsieur Bernard STREIT, son épouse et leurs deux enfants ainsi que la société Delfingen Group en date du 6 janvier 2010 ; ces engagements ont fait l'objet d'un communiqué de presse diffusé le 24 février 2010 via le diffuseur professionnel Hugin.
- (3) Société intégralement détenue par les membres de la famille STREIT, principalement Monsieur Gérard STREIT détenant 69,21%, Monsieur David STREIT, détenant 30,80% et Monsieur et Madame Bernard STREIT, détenant l'usufruit attaché à 15 606 698 actions détenues en nue propriété par Messieurs Gérard et David STREIT, et donnant droit à 44,38% des droits de vote afférents uniquement à la résolution concernant l'affectation du résultat de l'exercice clos.
- (4) Détenue à hauteur d'un tiers chacun par la Caisse des Dépôts et Consignations, PSA et RENAULT.

Situation au 31 décembre 2011

Actionnaires	Nbre d'actions	% de capital	Droits de vote doubles	Total des droits de vote	% droits de vote
Delfingen Group (2) (3)	1 403 997	68,91%	830 000	2 233 997	76,51%
FMEA représenté par CDC ENTREPRISES (4)	235 300	11,55%	Néant	235 300	8,06%
Gérald STREIT (1) (2) (3)	11	NS	11	22	0,00%
Bernard STREIT (1) (2)	81 434	4,00%	81 434	162 868	5,58%
Divers famille STREIT	256	0,01%	235	491	0,02%
Sous total concert	1 720 998	84,47%	911 680	2 632 678	90,17%
- Famille STREIT	1 485 698	72,92%	911 680	2 397 378	82,11%
- FMEA	235 300	11,55%	Néant	235 300	8,06%
FCP STOCK PICKING France	101 535	4,98%	Néant	101 535	3,48%
Auto détention	30 047	1,47%	Néant	Néant	Néant
Autres Public	184 860	9,07%	710	185 570	6,36%
Total	2 037 440	100,00%	912 390	2 919 783	100,00%

- (1) Deux engagements de conservation de titres de la société Delfingen Group ont été signés par Monsieur Bernard STREIT, son épouse et leurs deux enfants ; ces engagements ont fait l'objet d'un communiqué de presse diffusé par les ECHOS-COMFI le 27 Juillet 2007.
- (2) Deux engagements de conservation de titres de la société Delfingen Industry ont été signés par Monsieur Bernard STREIT, son épouse et leurs deux enfants ainsi que la société Delfingen Group en date du 6 janvier 2010 ; ces engagements ont fait l'objet d'un communiqué de presse diffusé le 24 février 2010 via le diffuseur professionnel Hugin.
- (3) Société intégralement détenue par les membres de la famille STREIT, principalement Monsieur Gérard STREIT détenant 69,21%, Monsieur David STREIT, détenant 30,80% et Monsieur et Madame Bernard STREIT, détenant l'usufruit attaché à 15 606 698 actions détenues en nue propriété par Messieurs Gérard et David STREIT, et donnant droit à 44,38% des droits de vote afférents uniquement à la résolution concernant l'affectation du résultat de l'exercice clos.
- (4) Détenue à hauteur d'un tiers chacun par la Caisse des Dépôts et Consignations, PSA et RENAULT.

Déclarations de franchissements de seuils reçus par la Société

- A la suite de l'exercice de ses BSA dans le cadre de l'augmentation de capital dont le principe avait été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 juin 2010, le FCP « Stock Picking France » a franchi à la hausse le seuil de 5% du capital de la société DELFINGEN INDUSTRY et détenait le 30 décembre 2010, 113 000 actions, soit 5,71% du capital ;

- Par la suite, le FCP « Stock Picking France » a franchi à la baisse le seuil de 5,5% du capital de la société DELFINGEN INDUSTRY et détenait le 1^{er} février 2011, 111 682 actions, soit 5,48% du capital ;

- Le FCP « Stock Picking France » a ensuite franchi à la baisse le seuil de 5% du capital de la société DELFINGEN INDUSTRY et détenait le 19 octobre 2011, 101 535 actions, soit 4,98% du capital ;

- La société Delfingen Group a franchi à la hausse le seuil des 2/3 du capital de la société DELFINGEN INDUSTRY à la date du 30 septembre 2011 et détenait à cette date, 1 402 445 actions, soit 68,83% du capital.

Actionnariat salarié

En application des dispositions de l'article L 225-102 du Code de Commerce, nous vous informons que les salariés ne détiennent pas, collectivement, de participation au capital social, à la date du 31 décembre 2011.

Pacte d'actionnaires

Se reporter à la mention des Pactes d'actionnaires conclus entre la société DELFINGEN GROUP et le Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles (FMEA) et du Pactes d'actionnaires conclus en application des articles 787 B et 885 I-bis du code général des impôts dans le paragraphe « Contrats conférant à un membre quelconque du Groupe, un engagement important vis-à-vis du Groupe », ci-après page 136 et suivantes.

Droits de vote

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel au capital qu'elles représentent. A égalité de valeur nominale, chaque action de capital ou de jouissance donne droit à une voix.

L'article 15 des Statuts, en vertu d'une résolution de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 décembre 1995, prévoit que les actions inscrites sous la forme nominative depuis au moins deux ans bénéficient d'un droit de vote double, dans la mesure où l'Actionnaire en fait la demande à la Société par lettre recommandée.

Existence de seuils statutaires devant être déclarés à la société (Article 8 des statuts)

En application de l'article 8 des statuts, toute personne physique ou morale agissant seule ou de concert, qui vient à posséder un nombre d'actions de la Société ou de droits de vote égal ou supérieur à 0,5 % du nombre total des actions ou des droits de vote doit, dans un délai de quinze jours à compter de ce franchissement de seuil de participation, informer la Société du nombre total des actions ou des droits de vote qu'il possède par lettre recommandée avec accusé de réception. Cette déclaration est renouvelée dans les mêmes conditions chaque fois qu'un seuil de 0,5 % est franchi à la hausse ou à la baisse.

Pour la détermination des seuils, il sera tenu compte également des actions et droits de vote détenus indirectement et des actions et droits de vote assimilés aux actions et droits de vote possédés tels que définis par les dispositions des articles L. 233-7 et suivants du Code de commerce.

Dans chaque déclaration visée ci-dessus, le déclarant devra certifier que la déclaration faite comprend bien tous les titres et droits de vote détenus ou possédés au sens de l'alinéa qui précède. Il devra indiquer également la ou les dates d'acquisition.

En cas d'inobservation des dispositions ci-dessus, l'Actionnaire sera privé du droit de vote à hauteur des actions ou droits de vote dépassant les seuils soumis à déclaration, à la demande, conformément aux dispositions de l'alinéa 6 de l'article L. 233-7 du Code de commerce, consignée dans le procès-verbal de l'Assemblée Générale d'un ou plusieurs Actionnaires détenant une fraction du capital au moins égale à 0,5 %.

Capital autorisé non émis

Aux termes d'une Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire en date du 25 juin 2010 :

- Le Conseil d'Administration s'est vu déléguer la faculté de procéder à une ou plusieurs augmentations de capital immédiates ou à terme par offre au public (souscription en numéraires ou par compensation de créances), avec exercice du droit préférentiel de souscription à titre irréductible, par l'émission d'actions ordinaires de la société, le tout dans la limite d'un plafond global de 10 000 000 €, et ce, sur une durée de 26 mois à compter du 25 juin 2010 ; en conséquence, cette délégation, se substituant purement et simplement à toute délégation antérieure ayant le même objet, est en cours de validité au 31 décembre 2011 ;
- En application notamment des dispositions des articles L.3332-1 et suivants du Code du travail, l'Assemblée Générale du 25 juin 2010, après avoir supprimé le droit préférentiel de souscription des actionnaires, a délégué au Conseil d'Administration la faculté de procéder, en une ou plusieurs fois, à une augmentation de capital réservée aux salariés adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise. Cette autorisation, consentie pour une durée de 26 mois à compter du 25 juin 2010, est plafonnée à un montant nominal maximal d'actions à émettre de 40.000 € ; en conséquence, cette délégation, se substituant purement et simplement à toute délégation antérieure ayant le même objet, est en cours de validité au 31 décembre 2011 ;

Le tableau ci-après retrace les utilisations partielles des autorisations données par le passé.

Evolution du capital

Date	Nature de l'opération	Augmentation du capital	Prime d'émission ou d'apport	Montant du capital	Nombre d'actions	Nominal
08/03/90	Création, par apport des actions de la société Sofanou (devenue Flexitec)	-	-	12 039 000 F	120 390	100 F
25/07/90	Augmentation de capital en numéraire	1 461 000 F	-	13 500 000 F	135 000	100 F
02/12/91	Augmentation de capital en numéraire	1 335 000 F	664 830 F	14 835 000 F	148 350	100 F
02/12/91	Incorporation au capital de la prime d'émission	664 608 F	-	15 499 608 F	148 350	104,48 F
16/09/93	Réduction du capital, par suite du rachat des actions privilégiées détenues par Centrest	(1 447 048) F	-	14 052 560 F	134 500	104,48 F
19/12/95	Augmentation de capital par incorporation de réserves	742 440 F	-	14 795 000 F	134 500	110 F
19/12/95	Réduction à 10 F de la valeur nominale des actions	-	-	14 795 000 F	1 479 500	10 F
du 16/06/97 au 27/06/97	Augmentation du capital par apport en numéraire	1 479 500 F	33 140 800 F	16 274 500 F	1 627 450	10 F
31/05/99	Augmentation du capital par apport en numéraire suite à l'exercice de 870 BSA	1 740 F	50 460 F	16 276 240 F	1 627 624	10 F
27/10/00	Augmentation du capital par incorporation de réserves	58 827,59 F	-	16 335 067,59 F	1 627 624	10 F
27/10/00	Conversion du capital en euros	-	-	2 490 265 €	1 627 624	1,53 €
25/06/10	Augmentation de capital par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles sur la société	539 937 €	2 459 713 €	3 030 202 €	1 980 524	1,53 €
10/01/2011	Augmentation de capital par exercice des Bons de Souscription d'Actions (BSA)	87 081,48 €	396 704,52 €	3 117 283,48 €	2 037 440	1,53 €

Disposition d'un contrat qui pourrait retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle de l'émetteur

Par acte sous seing privé en date du 23 novembre 2009, la société Delfingen Group a conclu avec le Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles (FMEA), en présence de la société Delfingen Industry, un pacte d'actionnaires aux termes duquel le FMEA a consenti à la société Delfingen Group, dans le strict respect de la réglementation boursière, un droit de préemption sur tout transfert de titres que le FMEA détiendrait au sein de la société Delfingen Industry, et ce, à l'issue de la période de quatre années de conservation de titres à laquelle le FMEA s'est engagé à l'égard de son cocontractant. Il est précisé d'une part, que ce droit de préemption ne trouvera pas à s'appliquer si le FMEA entend procéder à la cession de ses titres sur le marché boursier et d'autre part, dans le cas où la cession envisagée par le FMEA s'opérerait au profit de toute entité qui contrôle CDC ENTREPRISES, est contrôlée par CDC ENTREPRISES, ou est contrôlée par une personne contrôlant CDC ENTREPRISES ; la notion de contrôle s'entend de celle définie par l'article L.233-3 du code de commerce.

Il est en outre précisé qu'en application du pacte visé aux présentes, à compter du 1^{er} novembre 2016 et jusqu'au 31 janvier 2017 inclus, le FMEA aura la faculté d'exercer une option de vente obligeant la société Delfingen Group à racheter la totalité des titres qu'il détient au sein de la société Delfingen Industry.

Nombre, valeur comptable et valeur nominale des actions auto détenues par l'émetteur et par ses filiales

Au 31/12/2011, la société Delfingen Industry détient 30 047 de ses propres titres pour une valeur brute globale de 204 920,54 €.

La valeur nominale de ces titres est de 1,53 €.

Plan d'options d'achat d'actions

Date d'Assemblée	Plan 2	Complément d'actions créées dans le cadre du Plan 2 suite au rééquilibrage du maintien des droits des titulaires d'options (1)	Complément d'actions créées dans le cadre du Plan 2 suite au rééquilibrage du maintien des droits des titulaires d'options (2)
Dates des conseils d'administration	14/02/2007		
Nbre total d'actions pouvant être achetées	45 900	7 678	1129
Mandataires sociaux attributaires	Aucun	Aucun	Aucun
Point de départ de l'exercice des options	Premier anniversaire de la date d'attribution	28 juin 2010	10 janvier 2011
Date d'expiration	14/02/2014	14/02/2014	14/02/2014
Prix d'achat Et Modalité de fixation du prix	18,57 € Dans le cadre du Conseil d'Administration en date du 14/02/2007 <u>Extrait de la résolution du Conseil</u> « décide à l'unanimité, de fixer le prix d'exercice d'une option à DIX HUIT VIRGULE CINQUANTE SEPT (18,57) Euros, étant précisé que ce prix d'exercice n'est pas inférieur : (i) à quatre vingt pour cent (80%) de la moyenne des cours constatés pour les actions de la société sur le Second Marché pendant les vingt (20) derniers jours de bourse précédant ce jour, qui s'élève arithmétiquement à QUATORZE VIRGULE QUARANTE ET UN (14,41) Euros (ii) et à quatre vingt pour cent (80%) du cours moyen d'achat des actions détenues par la société en application des articles L.225 208 et/ou L.225-209 du code de commerce, qui s'élève arithmétiquement à QUATORZE VIRGULE QUATRE VINGT SIX (14,86) Euros Et qu'il intègre un rabais limité à cinq pour cents (5%), de manière à ne pas donner lieu au paiement de cotisations sociales lors de l'exercice des options. »	18,57 €	18,57 €

Prix d'achat Et Modalité de fixation du prix	18,57 € Dans le cadre du Conseil d'Administration en date du 14/02/2007 <u>Extrait de la résolution du Conseil</u> « décide à l'unanimité, de fixer le prix d'exercice d'une option à DIX HUIT VIRGULE CINQUANTE SEPT (18,57) Euros, étant précisé que ce prix d'exercice n'est pas inférieur : (iii) à quatre vingt pour cent (80%) de la moyenne des cours constatés pour les actions de la société sur le Second Marché pendant les vingt (20) derniers jours de bourse précédant ce jour, qui s'élève arithmétiquement à QUATORZE VIRGULE QUARANTE ET UN (14,41) Euros (iv) et à quatre vingt pour cent (80%) du cours moyen d'achat des actions détenues par la société en application des articles L.225 208 et/ou L.225- 209 du code de commerce, qui s'élève arithmétiquement à QUATORZE VIRGULE QUATRE VINGT SIX (14,86) Euros Et qu'il intègre un rabais limité à cinq pour cents (5%), de manière à ne pas donner lieu au paiement de cotisations sociales lors de l'exercice des options. »	18,57 €	18,57 €
Modalités d'exercice	25% à l'issue de la première date anniversaire 25% à l'issue de la deuxième date anniversaire 25% à l'issue de la troisième date anniversaire 25% à l'issue de la quatrième date anniversaire ou Après la quatrième date anniversaire, en cas de non exercice de tout ou partie des options, faculté libre d'exercice jusqu'à la septième date anniversaire	75% jusqu'au 14 février 2011 ou Après la quatrième date anniversaire, en cas de non exercice de tout ou partie des options, faculté libre d'exercice jusqu'à la septième date anniversaire	75% jusqu'au 14 février 2011 ou Après la quatrième date anniversaire, en cas de non exercice de tout ou partie des options, faculté libre d'exercice jusqu'à la septième date anniversaire
Nombre d'actions achetées au jour de la publication de la présente information	0	0	0
Nombre cumulé d'options d'achat d'actions annulées ou caduques au 31/12/2011	19 950	1 519	223
Options d'achat d'actions restantes au 31 décembre 2011	25 950	6 159	906

- (1) Suite à la réalisation de l'augmentation de capital réservée au profit de la société Delfingen Group en date du 28 juin 2010.
- (2) Suite à la réalisation de l'augmentation de capital par exercice des BSA constatée en date du 10 janvier 2011.

Annulation

Une autorisation d'annuler des titres de la société donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2011 est en cours.

Elle autorise le Conseil d'Administration à annuler 10 % au maximum des actions que la société détiendrait ou pourrait détenir par suite des rachats réalisés dans le cadre des programmes de rachats, par période de 24 mois à compter du 24 juin 2011. Cette autorisation est en vigueur jusqu'au 24 décembre 2012. Elle n'a fait l'objet d'aucune utilisation.

Programme de rachat d'actions

Conformément à l'article L.225-209 du code de commerce, l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire en date du 24 juin 2011 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder au rachat de ses propres actions à hauteur de 10% des actions composant le capital social à la date de réalisation de ces achats.

Au 31 décembre 2011, la société Delfingen Industry détient 30 047 de ses propres actions représentant 1,47 % du nombre total d'actions composant le capital social. Ces actions ont été notamment achetées dans le cadre des programmes de rachat d'actions successivement autorisés depuis l'Assemblée Générale du 26 janvier 2002 et au titre du contrat de liquidité.

Au titre de l'exercice 2011, aucune de ses propres actions n'a été rachetée par la société Delfingen Industry hors contrat de liquidité.

Contrat de liquidité

En vue d'assurer l'animation du marché de son titre, la société Delfingen Industry a confié à la société TSAF (Groupe VIEL) un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie de l'AFEI (Association Française des Entreprises d'Investissement) du 14 mars 2005 référencée AFEI / 05-20, acceptée par l'AMF (Décision de l'AMF du 22 mars 2005).

Identification des titres au porteur

Les statuts de la société Delfingen Industry l'autorisent à rechercher les renseignements nécessaires à l'identification des Actionnaires au porteur, dans les conditions prévues par la législation en vigueur.

Actions nominatives

La tenue du registre ainsi que la gestion des comptes des Actionnaires au nominatif sont assurées depuis le 1^{er} juin 2004 par :

Société Générale
Service Nominatif
Division Emetteurs
32 rue du Champ de Tir
BP 81236
44312 Nantes cedex 3

Les Actionnaires au nominatif peuvent accéder à leur compte en contactant le Service Nominatif au Tel : 0825 820 000 ou encore sur le site Internet: <https://nominet.socgen.com>

13. Mandataires sociaux

En vertu des dispositions statutaires, la société est administrée par un Conseil d'Administration de trois membres au moins et de dix huit membres au plus.

Les Administrateurs appartenant à la famille STREIT sont Monsieur Bernard STREIT, Madame Françoise STREIT (*représentant permanent de DELFINGEN GROUP SA*), Messieurs Gérald et David STREIT.

Le Conseil d'Administration se compose actuellement de 10 membres au 31 décembre 2011 :

M. Bernard Streit, né le 12 octobre 1952, détenant 81 434 actions ;
M. Gérald Streit, né le 3 octobre 1976, détenant 11 actions ;
M. David Streit, né le 26 septembre 1978, détenant 11 actions ;
M. Michel de Massougnès des Fontaines, né le 13 Juillet 1946, détenant 1 action ;
M. Georges François, né le 29 janvier 1941, détenant 50 actions ;
M. Juan Manuel Diaz Huder, né le 25 juillet 1942, détenant 1 action ;
M. Cataldo Mangione, né le 19 avril 1953, détenant 10 actions ;
La société Delfingen Group, représentée par Mme. Françoise Streit, née le 25 juillet 1954, détenant 1 403 997 actions ;
M. Frédéric Magné, né le 5 février 1969, détenant 50 actions ;
Mme Danièle Levi-Feunteun, née le 13 mars 1946, détenant 5 actions.

Membres composant le Conseil d'Administration et durée des mandats :

M. Bernard Streit, Président du Conseil d'Administration, nommé jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2016 ;

M. Gérald Streit, Administrateur, nommé jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013 ;

M. David Streit, Administrateur, nommé jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2015 ;

M. Michel de Massougnès des Fontaines, Administrateur, nommé jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013 ;

M. Georges François, Administrateur, nommé jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013 ;

M. Juan Manuel Diaz Huder, Administrateur, nommé jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2016 ;

S.A DELFINGEN GROUP, Administrateur, représentée par Madame François STREIT, nommée jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2013 ;

M. Cataldo Mangione, Administrateur, nommé jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2013 ;

M. Frédéric Magne, Administrateur nommé jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2014 ;

Mme Danielle Levi-Feunteun, Administrateur coopté et nommé jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2016.

Le Président du Conseil d'Administration, Monsieur Bernard Streit, exerce également les fonctions de Directeur Général.

En raison de la taille de la société, d'un organigramme juridique très simplifié et de la relation étroitement entretenue entre le Conseil d'Administration, le Comité Exécutif et les différentes directions fonctionnelles, le Conseil d'Administration n'a compté aucun comité spécialisé.

Néanmoins, afin de respecter les dispositions de l'Ordonnance du 8 décembre 2008 ayant transposé la directive CE/43/CE du 17 mai 2006, un Comité d'Audit et d'analyse des risques a été mis en place au sein de la société par une résolution du Conseil d'administration en date du 25 juin 2010.

Liste de l'ensemble des mandats exercés dans toute société par chacun des mandataires sociaux

En application de l'article L 225-102-1 alinéa 4 du Code de commerce, la liste des mandats et fonctions exercés dans toutes sociétés par chacun des mandataires sociaux est la suivante :

Nom	Mandats et fonctions exercés
Bernard STREIT	<p>Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises</p> Président Directeur Général DELFINGEN INDUSTRY Président Directeur Général DELFINGEN GROUP Président Directeur Général DELFINGEN FR-ANTEUIL Président du Conseil d'Administration DELFINGEN LIFE Gérant SCI DES BOTTES Gérant DELFINGEN CRECHES Gérant DELFINGEN LUDOGYM LYON 9 Gérant DELFINGEN LUDOGYM RENNES Gérant CRECHES BABY&CO MAXEVILLE <p>Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères</p> Co-gérant DELFINGEN PT Lda Président du Conseil d'Administration DELFINGEN PT-PORTO SA Gérant DELFINGEN TR-MARMARA Président du Conseil d'Administration DELFINGEN PH-FILIPINAS Inc Président du Conseil d'Administration DELFINGEN US-HOLDING Inc Président du Conseil d'Administration STX HOLDING Llc Président du Conseil d'Administration DELFINGEN US-TEXAS Lp Président du Conseil d'Administration SOFANOUE Inc.of TEXAS Gérant DELFINGEN DE – Köln GmbH Gérant DELFINGEN TN-TUNIS Sarl Gérant DELFINGEN MA-CASABLANCA Sarl Gérant DELFINGEN MA-TANGER Sarl Président du Conseil d'Administration DELFINGEN US-ASIA Inc Président du Conseil d'Administration DELFINGEN US-NEW YORK Inc Président du Conseil d'Administration DELFINGEN US Gérant DELFINGEN SK-NITRA Sro Président du Conseil d'Administration DELFINGEN US-CENTRAL AMERICA Inc Président du Conseil d'Administration DELFINGEN US-MEXICO Inc Président du Conseil d'Administration SOFANOUE OF MEXICO Llc Président du Conseil d'Administration DELFINGEN MX - COAHUILA Srl Président du Conseil d'Administration COMPANEROS en EXCELENCIA en EXTRUSION Président du Conseil d'Administration DELFINGEN HN - CORTES Gérant DELFINGEN RO-TRANSILVANIA Srl Administrateur unique DELFINGEN RO-VALAHIA Srl Président du Conseil d'Administration DELFINGEN ASIA PACIFIC HOLDING Pte Ltd Président du Conseil d'Administration DELFINGEN Automobile Parts (Wuhan) Co., Ltd Président du Conseil d'Administration DELFINGEN SG FILIPINAS Pte Ltd
Frédéric MAGNE	<p>Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises</p> Administrateur DELFINGEN INDUSTRY <p>Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères</p> Directeur du centre mondial de cyclisme Directeur du développement de l'Union Cycliste Internationale
Gérald STREIT	<p>Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises</p> Administrateur DELFINGEN GROUP Directeur Général délégué DELFINGEN GROUP Administrateur DELFINGEN INDUSTRY Administrateur DELFINGEN LIFE Directeur Général DELFINGEN LIFE Administrateur DELFINGEN FR-ANTEUIL Chargé de mission DELFINGEN FR-ANTEUIL <p>Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères</p> Administrateur unique LIMA INMO SL Administrateur DELFINGEN PT-PORTO SA Administrateur DELFINGEN Automotive Parts (Wuhan) Co., Ltd
David STREIT	<p>Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises</p> Chef de Projet CML Innovative Technologies SAS Administrateur DELFINGEN GROUP Administrateur DELFINGEN INDUSTRY Administrateur DELFINGEN FR-ANTEUIL Administrateur DELFINGEN LIFE

David STREIT	Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères Co-Gérant DELFINGEN PT Lda Administrateur DELFINGEN US-HOLDING Inc Administrateur STX HOLDING Llc Administrateur DELFINGEN US-TEXAS Lp Administrateur SOFANOUE Inc.of TEXAS Administrateur DELFINGEN US-ASIA Inc Administrateur DELFINGEN US-NEW YORK Inc Administrateur DELFINGEN US Administrateur DELFINGEN US-CENTRAL AMERICA Inc Administrateur DELFINGEN US-MEXICO Inc Administrateur SOFANOUE OF MEXICO Llc Administrateur DELFINGEN MX - COAHUILA Srl Administrateur COMPANEROS en EXCELENCIA en EXTRUSION Administrateur DELFINGEN HN - CORTES
Georges FRANCOIS	Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises Administrateur DELFINGEN INDUSTRY Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères Néant
Michel de MASSOUGNES DES FONTAINES	Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises Administrateur DELFINGEN INDUSTRY Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères Néant
Juan Manuel DIAZ HUDER	Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises Administrateur DELFINGEN INDUSTRY Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères Néant
S.A DELFINGEN GROUP (Représentée par Mme Françoise STREIT)	Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises Administrateur DELFINGEN INDUSTRY Administrateur DELFINGEN LIFE Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères Néant <u>Mandats et fonctions exercés par Mme Françoise STREIT à titre personnel</u> Administrateur DELFINGEN GROUP Secrétaire de direction DELFINGEN GROUP
Cataldo MANGIONE	Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises Administrateur DELFINGEN INDUSTRY Cadre Dirigeant SCHNEIDER ELECTRIC Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères Néant
Danielle LEVI-FEUNTEUN	Mandats et fonctions exercés dans les sociétés françaises Administrateur DELFINGEN INDUSTRY Administrateur SAVOY International Administrateur ASPIR LE DICODESAIDES Mandats et fonctions exercés dans les sociétés étrangères Néant

Dans le souci de bénéficier d'une vision extérieure et d'avis indépendants, le Conseil d'Administration a souhaité s'ouvrir à des personnes extérieures au Groupe. Depuis 2001, il compte parmi ses membres des personnes d'horizons et d'expériences différents, apportant le savoir-faire et les compétences de personnes issues des affaires internationales dans le domaine automobile ainsi que de l'expertise des pratiques managériales. Il s'agit ici du critère d'indépendance retenu au sein de la société, conformément au code de gouvernance pour les valeurs moyennes et petites; les Administrateurs réputés indépendants sur la base de ce critère sont :

- Monsieur Georges FRANCOIS ;
- Monsieur Michel DE MASSOUGNES DES FONTAINES ;
- Monsieur Juan Manuel DIAZ HUDER ;
- Monsieur Cataldo MANGIONE ;
- Monsieur Frédéric MAGNE ;
- Madame Danielle LEVI – FEUNTEUN.

En raison de la taille de la société, d'un organigramme juridique très simplifié et de la relation étroitement entretenue entre le Conseil d'Administration, le Comité Exécutif et les différentes directions fonctionnelles, le Conseil d'Administration n'a compté aucun comité spécialisé. Néanmoins, la société a décidé de constituer

un Comité d'Audit lors d'un Conseil d'Administration en date du 25 juin 2010 en vue de satisfaire aux obligations de l'ordonnance n° 2008-1278 du 8 décembre 2008 transposant la directive 2006/43/CE du 17 mai 2006 relative au contrôle légal des comptes imposant aux sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé d'établir un tel comité. Le Conseil d'Administration a nommé en tant que membres du Comité d'Audit, Madame Danielle Levi-Feunteun, Messieurs Georges François et Gérard Streit.

Le Comité d'audit assiste le Conseil d'Administration dans son rôle de surveillance afin que celui-ci puisse s'assurer de la qualité du contrôle interne et de la fiabilité des informations fournies aux Actionnaires ainsi qu'aux Marchés Financiers. Le Comité d'Audit s'est réuni quatre fois pendant l'exercice 2011.

Par ailleurs, les réalisations 2011 ont porté sur la synthèse des travaux réalisés par les Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2010, l'appréciation des éléments financiers de l'exercice 2010 et du premier semestre 2011, le suivi par les CAC d'un plan pluri-annuel de contrôle des procédures et des filiales, la réalisation d'un audit fiscal au niveau des filiales, l'appréciation des risques existants au sein du Groupe Delfingen.

14. Honoraires des Commissaires aux Comptes

Les honoraires versés au cours de l'exercice 2011 aux deux Commissaires aux Comptes de la société mère Delfingen Industry et les temps passés pour procéder à l'audit des comptes annuels et des états financiers consolidés sont les suivants :

	Temps passé en heures	Honoraires en euros
EXCO CAP AUDIT	500	50 500
AUDITIS	500	50 500
SOUS-TOTAL	1 000	101 000
Autres diligences et prestations		
EXCO CAP AUDIT	35	3 500
AUDITIS	38	3 800
SOUS-TOTAL	73	7 300
TOTAL	1 073	108 300

COMPTES ANNUELS DELFINGEN INDUSTRY

Informations générales

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

Les états financiers au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 23 mars 2012 et seront soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale.

La société est cotée sur Euronext Paris.

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

1- Bilan au 31 décembre 2011

Actif	2011		2010	2009	Notes
	Montants bruts	Amortissements et provisions	Montants nets	Montants nets	Montants nets
Actif immobilisé					
Capital souscrit non appelé (O)					
Immobilisations incorporelles	348	168	181	145	126
Immobilisations corporelles					
Terrains	12	12	0	0	0
Constructions	1 355	802	553	631	712
Autres immobilisations corporelles	139	127	11	10	13
Immobilisation en cours	0	0	0	7	7
Immobilisations financières					
Actions propres	478	278	201	286	225
Autres participations	52 152	6 619	45 532	43 864	40 340
Créances rattachées à des participations	1 210	0	1 210	1 675	2 481
Autres immobilisations financières	178	0	178	173	26
Total (I)	55 872	8 006	47 866	46 791	43 931
Actif circulant					
Stocks					
Avances et acomptes versés sur commandes	100	0	100	0	0
Créances					
Clients et comptes rattachés	481	0	481	360	270
Autres créances	7 351	4 066	3 285	1 065	2 708
Divers					
Valeurs mobilières de placement	8	0	8	8	8
Disponibilités	554	0	554	1 184	2 761
Charges constatées d'avance	17	0	17	42	90
Total (II)	8 510	4 066	4 444	2 660	5 837
Comptes de régularisation					
Ecarts de conversion actif (IV)	0		0	0	15
Total actif (O à IV)	64 381	12 072	52 310	49 451	49 783

Passif	2011	2010	2009	Notes
Capitaux propres				
Capital social (dont versé 3 030 202) (1)	3 117	3 030	2 490	8
Primes d'émission, de fusion, d'apport	7 908	7 827	5 060	8
Réserve légale	249	249	249	8
Réserves statutaires ou contractuelles	0	0	0	8
Réserves réglementées (2) (3)	0	0	0	8
Autres réserves	13 401	12 940	15 725	8
Provisions réglementées	64	53	40	8 ; 9
Résultat de l'exercice	403	821	(2 785)	8
Total (I)	25 141	24 921	20 780	8
Autres fonds propres				
Produit des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
Total (II)	0	0	0	
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour risques	0	27	0	9
Provisions pour charges	101	72	67	9 ; 17
Total (III)	101	100	67	9
Dettes (4)				
Emprunts obligataires convertibles			0	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	23 064	20 563	22 181	10 ; 12
Emprunts et dettes financières divers (6)	2 876	2 915	6 124	10
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	533	350	311	10 ; 12
Dettes fiscales et sociales	593	559	312	10 ; 12
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1	8	8	10
Autres dettes	1	0	0	10 ; 12
Produits constatés d'avance (compte de régularisation)	0	0	0	10 ; 11
Total (IV)	27 067	24 396	28 936	10
Ecarts de conversion passif (V)	0	35	0	
Total passif (I à V)	52 310	49 451	49 783	
(1) Ecarts de réévaluation incorporé au capital				
(2) Dont réserve réglementée des plus-values à long terme				
(3) Dont réserve relative à l'achat d'œuvres originales d'artistes vivants				
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	27 067	11 143	14 587	
(5) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	5 007	2 269	890	
(6) Dont emprunts participatifs				

2- Compte de résultat

	2011	2010	2009	Notes
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises				
Production vendue services France	1 873	1 485	1 209	
Export	3 039	2 794	2 485	
Chiffre d'affaires net	4 912	4 279	3 693	13
Subventions d'exploitation	0	0	0	
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	10	8	20	
Autres produits	0	0	0	
Total produits d'exploitation (I)	4 921	4 287	3 713	
Charges d'exploitation				
Autres achats et charges externes (1)	4 257	3 493	2 980	
Impôts, taxes et versements assimilés	93	68	69	
Dotations aux amortissements sur immobilisations	135	126	117	
Dotations aux provisions pour risques et charges	29	20	19	
Charges de personnel	2 011	1 426	870	
Autres charges	91	69	25	
Total charges d'exploitation (II)	6 616	5 201	4 081	
Résultat d'exploitation (I-II)	(1 694)	(914)	(368)	
Produits financiers				
Produits financiers de participations (2)	3 009	6	852	
Autres intérêts et produits assimilés (2)	405	389	321	
Reprises sur provisions et transfert de charges	3 920	4 772	4 027	
Différences positives de change	76	343	85	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0	0	
Total produits financiers (III)	7 411	5 510	5 284	
Charges financières				
Dotations financières aux amortissements et provisions	4 172	2 606	6 512	
Intérêts et charges assimilées (3)	1 070	1 089	1 004	
Différences de change	75	34	176	
Total charges financières (IV)	5 317	3 729	7 692	
Résultat financier (III-IV)	2 094	1 781	(2 408)	
Résultat courant avant impôt (I-II+III-IV)	399	866	(2 776)	
Produits exceptionnels (V)	4	300	833	14
Charges exceptionnelles (VI)	13	307	821	15
Résultat exceptionnel (V-VI)	(9)	(8)	12	
Impôts sur les bénéfices (VII)	(12)	37	21	1-7 ; 16
Total des produits (I+III+V)	12 336	10 097	9 830	
Total des charges (II+IV+VI+VII)	11 933	9 275	12 615	
Bénéfice ou perte	403	821	(2 785)	
(1) Dont crédit-bail immobilier			0	
(2) Dont produits concernant les entreprises liées	3 414	387	1 170	
(3) Dont intérêts concernant les entreprises liées	87	147	152	

3- Tableau de flux de trésorerie

	2011	2010	2009
Résultat net de la société	403	821	(2 785)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements et provisions: dotations	3 502	1 024	1 760
Amortissements et provisions: reprises	(2 518)	(4 453)	(2 002)
Plus-values de cessions	0	282	626
<i>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</i>	<i>1 387</i>	<i>(2 326)</i>	<i>(2 400)</i>
Coût de l'endettement financier net	1 070	1 089	1 004
Charge d'impôt exigible	(12)	37	21
<i>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</i>	<i>2 445</i>	<i>(1 200)</i>	<i>(1 375)</i>
Impôts versés	57	(50)	21
Variation du besoin en fonds de roulement	(4 445)	1 940	(1 421)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(1 944)	690	(2 775)
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(2)	(60)	(11)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(92)	(175)	(47)
Acquisitions d'immobilisations financières	(4)	(147)	(120)
Créances rattachées à des participations	588	540	311
Décaissements des sociétés acquises	(400)	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	90	158	132
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(361)	0	0
Augmentation de capital numéraire	169	307	0
Souscription d'emprunts	5 000	3 900	7 865
Remboursement d'emprunts	(5 352)	(6 903)	(1 061)
Intérêts financiers versés	(1 070)	(1 089)	(1 023)
Variation des dettes financières diverses	0	0	3 000
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 615)	(3 785)	8 781
Variation théorique de trésorerie	(3 469)	(2 937)	6 138
Trésorerie réelle d'ouverture	(1 116)	1 821	(4 317)
Trésorerie réelle de clôture	(4 585)	(1 116)	1 821
Variation réelle de trésorerie	(3 469)	(2 937)	6 138

4- Proposition d'affectation du résultat 2011

Il est proposé d'affecter le résultat de 402 549,83 € de la manière suivante :

- A la réserve légale : 62 701,81 € ;
- Au compte report à nouveau : 199 330,51 € ;
- En dividendes à verser : 140 517,51 €.

II-5 Annexes aux comptes annuels au 31 décembre 2011

A – Evènements marquants de l'exercice.....	82
B- Principes comptables et méthodes d'évaluation	82
Note n°1	82
1-1 Principes et méthodes comptables	82
1-2 Changement de méthode comptable	83
1-3 Conversion des transactions en devises.....	83
1-4 Immobilisations corporelles	83
1-5 Immobilisations financières	83
1-6 Valeurs mobilières	84
1-7 Impôts sur les bénéfices.....	84
C- Informations relatives à l'actif	84
Note n°2 Immobilisations incorporelles.....	84
Note n°3 Immobilisations corporelles	84
Note n°4 Immobilisations financières.....	84
Note n°5 Tableau de variations sur amortissements.....	85
Note n°6 Tableau de variations des provisions pour dépréciation	85
Note n°7 Créances.....	86
D- Informations relatives au passif.....	86
Note n°8 Capital social et titres (actions).....	86
Note n°9 Provisions réglementées et provisions pour risques et charges	86
Note n°10 Dettes.....	87
Note n°11 Produits constatés d'avance.....	87
Note n°12 Comptes de régularisation passifs	87
E- Informations relatives au compte de résultat	87
Note n°13 Ventilation du chiffre d'affaires par activité	87
Note n°14 Produits exceptionnels.....	88
Note n°15 Charges exceptionnelles	88
Note n°16 Impôts sur les bénéfices	88
F- Engagements hors bilans	88
Note n°17 Engagements en matière de retraite	88
Note n°18 Engagements en matière de crédit-bail.....	88
Note n°19 Engagements, avals et cautions donnés.....	88
Note n°20 Engagements, avals et cautions reçus.....	89
Note n°21 Droit Individuel à la Formation	89
G- Informations diverses	89
Note n°22 Répartition du personnel.....	89
Note n°23 Rémunération des organes de direction.....	89
H- Filiales et participations	89
Note n°24 Consolidation	90
Note n°25 Tableau des filiales	90
25-1 Renseignements détaillés concernant les filiales et participations	90
25-2 Renseignements concernant les éléments financiers	90
Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels.....	92

A – Evènements marquants de l'exercice

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

Un programme de recapitalisation des filiales a débuté courant 2011 et se terminera en 2012 afin de reconstituer les situations nettes de certaines filiales.

Les recapitalisations ont été faites essentiellement par incorporation des prêts et d'une partie des comptes courants. Seule Delfingen Asia Pacific Holding a fait l'objet d'une augmentation de capital en numéraire afin de permettre la recapitalisation de sa filiale Delfingen Automotive Parts (Wuhan) co.

Les participations de Delfingen Industry ont évolué comme suit :

- Delfingen BR-Sao Paulo à hauteur de 1 789 K€ ;
- Delfingen MA-Tanger à hauteur de 1 037 K€ ;
- Delfingen TN-Tunis à hauteur de 752 K€ ;
- Delfingen RO-Valahia à hauteur de 740 K€ ;
- Delfingen Asia Pacific Holding à hauteur de 400 K€.

Dans le cadre de la revue de la valeur d'utilité des titres de participation et de la capacité de recouvrement des avances en compte courant faite, il a été constaté au cours de l'exercice 2011 :

- un complément de provision (nette des reprises) sur titres de participation de 3 050 K€ ;
- une reprise de provision (nette des dotations) pour dépréciation des comptes courants de 558 K€ ;
- une reprise de provision sur les créances rattachées aux participations de 2 298 K€.

Les dotations aux provisions sur titres de participation concernent principalement les filiales qui ont été recapitalisées sur la période du fait de l'augmentation de la valeur des titres dans Delfingen Industry (Delfingen MA-Tanger, Delfingen BR-Sao Paulo, Delfingen RO-Valahia, et Delfingen Asia Pacific Holding) ainsi que Delfingen MA-Casablanca, Lima Inmo et Delfingen DE-Köln.

Les reprises de provisions pour dépréciation des comptes courants concernent les sociétés Delfingen RO-Valahia, TN-Tunis et Delfingen PT Lda.

Les reprises de provisions pour créances rattachées concernent Delfingen BR-Sao Paulo et Delfingen RO-Valahia suite à la capitalisation de ces prêts.

Des dividendes ont été reçus sur la période pour 3 009 K€.

Delfingen Industry présente un résultat bénéficiaire de +403 K€ malgré -194 K€ de dotations nettes aux provisions.

Delfingen Industry a poursuivi sa politique d'amélioration de la position de liquidité, tout en renforçant la structure financière et en la sécurisant pour les deux ans à venir, au travers de la convention de crédit signée le 8 juillet 2011 avec l'ensemble des banques françaises :

- Un crédit court terme en compte courant de 5 M€ confirmé pour une durée de 36 mois (contre 12 mois auparavant) ;
- Un crédit moyen terme amortissable de 15 M€ destiné à financer les investissements au titre des exercices 2011, 2012 et 2013 par tranches de 5 M€, chaque tranche étant remboursable sur 5 ans alors que la maturité moyenne des emprunts était de 1,55 ans.

Cet accord est soumis au respect de covenants dont l'un, au 31 décembre 2011, n'est pas respecté. Pour autant les partenaires financiers n'ont pas demandé le remboursement des prêts concernés.

B - Principes comptables et méthodes d'évaluation

Note n°1 :

1 – 1 Principes et méthodes comptables

Les comptes ont été établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires applicables en France.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base qui ont pour objet de fournir une image fidèle de l'entreprise :

continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices.

1 – 2 Changement de méthode comptable

Il n'y a aucun changement de méthode comptable à signaler.

1 – 3 Conversion des transactions en devises

Les transactions en devises sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction. Les actifs et passifs exprimés en devises sont convertis au cours de clôture.

Les cours des devises utilisées sont :

	2011		
	Taux ouverture	Taux moyen	Taux clôture
Euro	1,00000	1,00000	1,00000
Dinar tunisien	1,89244	1,95671	1,93671
Dirham marocain	11,16109	11,25363	11,10334
Leu roumain	4,26199	4,23664	4,32330
Lire turque	2,06940	2,32680	2,44320
Real brésilien	2,21770	2,32400	2,41590
Dollar américain	1,33620	1,39064	1,29390
Yuan chinois	8,82200	8,98447	8,15880

1 – 4 Immobilisations corporelles

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif et en fonction des durées moyennes suivantes :

	Durée	Mode
Agencements, aménagements terrains et constructions	8 à 10 ans	Linéaire
Constructions	Gros œuvre	30 ans
	Lots techniques	20 ans
	Second oeuvre	15 ans
Matériel et outillage	5 à 12 ans	Linéaire
Matériel de transport	5 ans	Linéaire
Mobilier/matériel de bureau/informatique	10 ans/3 ans	Linéaire

1 – 5 Immobilisations financières

Les titres de participation des sociétés sont comptabilisés à leur coût historique d'acquisition selon la méthode du "1er entré - 1er sorti".

Ils font l'objet d'une provision lorsque la valeur d'utilité des titres des sociétés concernées est inférieure au coût d'acquisition. Cette valeur d'utilité est basée essentiellement sur la situation nette de la société concernée et en tenant compte des perspectives de développement. Dans le cas où une société correspond à une UGT pour laquelle un test de dépréciation des goodwill a été effectué, la valeur d'utilité retenue est identique à celle calculée dans le cadre de ces tests.

Les créances et prêts aux sociétés dans lesquelles Delfingen Industry possède une participation sont provisionnés lorsque la situation financière du débiteur laisse apparaître une probabilité de non remboursement.

Les actions propres de la société figurent au bilan à leur prix d'achat. Lorsque le prix de marché à la date de clôture de l'exercice est inférieur au prix d'achat, il est constaté une provision pour dépréciation.

1 – 6 Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières de la société figurent au bilan à leur prix d'achat. Lorsque le prix de marché à la date de clôture de l'exercice est inférieur au prix d'achat, il est constaté une provision pour dépréciation.

1 – 7 Impôts sur les bénéfices

Il existe une convention d'intégration fiscale (Art. 223 A du CGI) entre la société Delfingen Industry et la société Delfingen FR-Anteuil.

La filiale comptabilise en charges l'impôt qu'elle aurait payé si elle n'était pas intégrée et le règle à la société mère, qui est l'unique redevable auprès du Comptable du Trésor Public.

Dans le cas où une filiale est déficitaire, elle conserve l'usage de son déficit reportable. La société mère bénéficie du report d'imposition et règle l'impôt en lieu et place de la filiale lorsque celle-ci revient en position bénéficiaire.

La société mère constate dans le compte de résultat l'impôt à payer ou le crédit d'impôt découlant de son propre résultat fiscal ainsi que celui découlant des retraitements engendrés par l'intégration fiscale (quelle que soit la société concernée).

C - Informations relatives à l'actif

Note n°2 Immobilisations incorporelles

	Montants bruts			Montants bruts
	2010	Augmentations	Diminutions	2011
Concession, brevets	0			0
Autres immobilisations incorporelles	256	92		348
Total	256	92	0	348

Note n°3 Immobilisations corporelles

Les variations du poste « Immobilisations corporelles » sont les suivantes :

	Montants bruts				Montants bruts
	2010	Augmentations	Diminutions	Autres Mvts	2011
Terrains	12				12
Constructions	1 355				1 355
Autres immobilisations corporelles	137	2			139
Immobilisations en cours	7			(7)	0
Total	1 510	2	0	(7)	1 506

Note n°4 Immobilisations financières

Les variations du poste « Immobilisations financières » sont les suivantes :

	Montants bruts				Montants bruts	Dont entreprises liées
	2010	Augmentations	Diminutions	Autres Mvts	2011	
Actions propres	478				478	478
Titres de participation	47 433	400	0	4 318	52 152	52 152
Créances rattachées à des participations	3 973	399	(987)	(2 175)	1 210	1 210
Prêts et autres immobilisations financières	173	4	0		178	0
Total	52 058	803	(987)	2 144	54 018	53 840

L'augmentation des titres de participation correspond à l'augmentation de capital en numéraire de Delfingen Asia Pacific Holding souscrite par Delfingen Industry.

Les Autres mouvements sur les titres de participation correspondent à l'augmentation de capital par incorporation de comptes courants et/ou prêts de Delfingen BR-Sao Paulo (+1 789 K€), Delfingen MA-Tanger (+1 037 K€), Delfingen TN-Tunis (+752 K€) et Delfingen RO-Valahia (+740 K€).

Les Autres mouvements sur les Créances rattachées à des participations correspondent à la capitalisation des prêts de RO-Valahia (386 K€) et Delfingen BR-Sao Paulo (1 789 K€).

Les créances rattachées à des participations concernent au 31 décembre 2011 uniquement Delfingen Asia Pacific Holding.

Note n°5 Tableau de variations sur amortissements

	Amortissements cumulés 2010	Augmentations	Diminutions	Amortissements cumulés 2011
Immobilisations incorporelles				
Concession, brevets	0			0
Autres immobilisations incorporelles	111	56	0	168
Total immobilisations incorporelles	111	56	(0)	168
Immobilisations corporelles				
Terrains	12			12
Constructions	725	77		802
Autres immobilisations corporelles	126	1	0	127
Total immobilisations corporelles	863	78	(0)	941
Total	974	135	(0)	1 108

Note n°6 Tableau de variations des provisions pour dépréciation

	Montants cumulés 2010	Dotations	Reprises	Montants cumulés 2011	Dont entreprises liées
Titres de participation	3 570	3 051	(1)	6 619	6 619
Autres immobilisations financières	2 298		(2 298)	0	0
Comptes courants débiteurs	4 622	844	(1 402)	4 064	4 064
Actions propres	192	278	(192)	278	278
Débiteurs divers	3	0	(0)	2	
Total	10 684	4 172	(3 893)	10 963	10 961

La dotation aux provisions sur titres de participation concerne :

- Delfingen MA-Tanger : 520 K€ ;
- Delfingen MA-Casablanca : 11 K€ ;
- Delfingen BR-Sao Paulo : 1 515 K€ ;
- Delfingen RO-Valahia : 562 K€ ;

Lima Inmo : 23 K€ ;

- Delfingen DE-Koln : 20 K€ ;
- Delfingen Asia Pacific Holding : 400 K€.

La reprise de provisions sur titres de participation concerne Delfingen TR-Marmara.

La reprise de provisions sur autres immobilisations financières concerne :

- Delfingen BR-Sao Paulo : 1 912 K€ ;
- Delfingen RO-Valahia : 386 K€.

La dotation aux provisions sur comptes courants concerne :

Delfingen PT Lda : 827 K€ ;
Delfingen RO-Valahia : 16 K€

La reprise de provisions sur comptes courants concerne :

Delfingen RO-Valahia : 270 K€ ;
Delfingen TN-Tunis : 1 132 K€.

La variation nette de la provision sur actions propres correspond à l'ajustement de la juste valeur en fonction du cours de bourse au 31/12/11.

Note n°7 Créances

Les postes de « Créances » se décomposent de la manière suivante :

	Montants bruts	A 1 an au plus	A plus de 1 an
Créances rattachées à des participations	1 210	0	1 210
Autres immobilisations financières	656		656
Clients et comptes rattachés	481	481	0
Etat et collectivités publiques	179	179	
Groupe et associés (entreprises liées)	7 172	7 172	
Débiteurs divers	0	0	
Charges constatées d'avance	17	17	
Total	9 714	7 849	1 866

D - Informations relatives au passif

Note n°8 Capital social et titres (actions)

En Euros	Nombre	Valeur nominale	Total
Titres en début d'exercice	1 980 524	1,53	3 030 202
Titres remboursés ou annulés	-	-	-
Augmentation de capital	56 916	1,53	87 081
Titres en fin d'exercice	2 037 440	1,53	3 117 283
Réserves, prime d'émission, report à nouveau...	-	-	21 557 869
Réserves indisponibles	-	-	-
Résultat de l'exercice			402 549
Provisions réglementées			63 729
Total capitaux propres			25 141 431

Suite à l'augmentation de capital lancée en juin 2010 et réservée à Delfingen Group pour 3 000 K€, des BSA ont été émis au profit des actionnaires minoritaires. Au total, 170 748 BSA ont été exercés, représentant 56 916 actions, soit un montant d'augmentation de capital de 169 K€ (87 K€ de capital et 82 K€ de prime d'émission) sur l'exercice 2011.

Note n°9 Provisions réglementées et provisions pour risques et charges

Les variations des postes « Provisions réglementées » et « Provisions pour risques et charges » se présentent ainsi :

	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Provisions réglementées	53	11	0	64
Provisions pour perte de change	27	0	(27)	0
Provisions pour risque et charges	72	29	0	101
Total	153	40	(27)	165

Les provisions réglementées concernent les amortissements dérogatoires sur les frais d'acquisition des titres Suleve.

Les provisions pour pertes de change correspondent à la valorisation des instruments financiers de couverture de change.

Les provisions pour risques et charges correspondent majoritairement à la provision pour indemnités de départ à la retraite.

Note n° 10 Dettes

Ce poste se décompose de la manière suivante :

		Total au 31/12/11	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Etablissements de crédit	à 1an au maximum à l'origine	5 205	5 205	
	à plus de 1 an à l'origine	17 859	17 859	0
Fournisseurs		533	533	
Personnel et comptes rattachés		261	261	
Organismes sociaux		281	281	
Etat	Impôt sur les bénéfiques	0	0	
	Taxe sur la valeur ajoutée	13	13	
	Autres	37	37	
Groupe et associés (entreprises liées)		2 876	2 876	0
Dettes sur immobilisations		1	1	
Total		27 066	27 066	0

Note n° 11 Produits constatés d'avance

Non significatif.

Note n° 12 Comptes de régularisation passifs

Charges à payer incluses dans les postes du bilan :

	2011	2010	2009
Emprunts et dettes établissements de crédit	58	43	18
Fournisseurs	431	293	196
Dettes fiscales et sociales	332	265	114
Autres dettes	0	8	0
Total	821	609	329

E – Informations relatives au compte de résultat

Note n° 13 Ventilation du chiffre d'affaires par activité

	2011	2010	2009
Locations immobilières	161	161	161
Autres activités (prestations de services)	4 750	4 117	3 532
Total	4 912	4 279	3 693

Note n° 14 Produits exceptionnels

Ce poste se répartit de la manière suivante :

	2011	2010	2009
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	4	6	0
Reprise provision exceptionnelle	0	294	776
Produits exceptionnels divers	0	0	57
Total	4	300	833

Note n° 15 Charges exceptionnelles

Ce poste se répartit de la manière suivante :

	2011	2010	2009
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	2	13	3
Valeur nette comptable immobilisations financières cédées	0	282	626
Dotation aux provisions à caractère exceptionnel	11	13	192
Total	13	307	821

Note n° 16 Impôts sur les bénéfices

Une convention d'intégration fiscale a été signée entre Delfingen Industry, société mère et la société Delfingen FR-Anteuil - Zone Industrielle - F 25340 ANTEUIL.

Aucune économie d'impôt sur les sociétés résultant de l'intégration fiscale des sociétés Delfingen Industry et Delfingen FR-Anteuil n'est à signaler au titre de l'exercice 2011.

Accroissement et allègement de la dette future d'impôt :

<u>Nature des différences temporaires</u>	<u>Montant (en euros)</u>
Accroissement	10 826
Allègement - provisions diverses	7 875
Amortissements réputés différés	
Déficits reportables	11 984 311
Moins values long terme	0

F - Engagements hors bilan

Note n° 17 Engagements en matière de retraite

Les engagements en matière de retraite sont provisionnés dans les résultats de l'exercice. Ils s'élèvent à 101 K euros.

La provision augmente de 29 K€ par rapport au 31/12/2010.

Note n° 18 Engagements en matière de crédit-bail

Il n'y a pas d'engagements en matière de crédit-bail au 31/12/2011.

Note n° 19 Engagements, avals et cautions donnés

Ce poste se répartit de la manière suivante :

	2011	2010	2009
Caution filiales	805	105	1 970
Autres engagements (1)	3 349	2 918	7 313
Total	4 154	3 023	9 282

(1) Concernent les intérêts restant à courir sur emprunts 1 149 K€
les cautions au profit de fournisseurs 2 200 K€

Note n°20 Engagements, avals et cautions reçus

	2011	2010	2009
Ouverture de crédit et facilités de caisse non utilisées	0	504	1 824
Cautions banques et personnes physiques	3 724	5 141	6 221
Total	3 724	5 645	8 046

La caution de 3 724 K€ est une caution donnée par Delfingen Group vis-à-vis des banques françaises dans le cadre de l'accord intervenu en 2009.

Note n°21 Droit Individuel à la Formation

Le Droit Individuel à la Formation concerne 27 personnes. Les droits acquis représentent 1 906 heures, soit 59 K€.

Il n'y a pas eu d'utilisation du DIF en 2011.

G - Informations diverses

Note n°22 Répartition du personnel

	2011	2010	2009
Dirigeant	1	1	1
Cadres	37	29	23
Collaborateurs	17	15	11
Total	55	45	35

Ces effectifs comprennent le personnel refacturé par Delfingen Group

Note n°23 Rémunération des organes de direction

La rémunération brute des mandataires sociaux s'est élevée à 210 K€. Ce montant intègre les jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration qui se sont élevés à 64 K€ au titre de l'exercice 2011.

H - Filiales et participations

Informations concernant les entreprises liées :

	2011
Créances rattachées à des participations	1 210
Avances et acomptes versés sur commande	98
Créances clients	473
Comptes courants débiteurs	3 109
Dettes fournisseurs	3
Comptes courants créditeurs	2 382
Total des charges	3 492
Total des produits	9 102

Les comptes courants débiteurs intègrent une provision pour dépréciation à hauteur de 4 064 K€.

Le total des charges intègre des dotations aux provisions pour dépréciation des comptes courants mentionnées ci-dessus pour un total de 844 K€.

Le total des produits intègre des reprises sur provisions pour dépréciations des comptes courants et des créances rattachées à des participations pour un total de 3 700 K€.

Note n°24 Consolidation

La société Delfingen Industry est société mère d'un Groupe établissant des états financiers consolidés au 31/12/2011.

La société et ses filiales sont elles-mêmes consolidées par leur société mère : Delfingen Group – ZI – 25340 Anteuil (Siret B 425 123 437).

Note n°25 Tableau des filiales

25 – 1 Renseignements détaillés concernant les filiales et participations

Informations financières filiales et participations (capital détenu à plus de 50 %)	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats en milliers d'euros	Quote-part du capital détenue en %	Valeur comptable des titres détenus en milliers d'euros		
				Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Delfingen FR-Anteuil (France)	1 829 389 EUR	4 898	99,98%	6 326		6 326
Sofanou Ibérica (Espagne)	60 150 EUR	6	99,96%	81	(15)	67
Delfingen PT (Portugal)	150 000 EUR	(2 621)	98,44%	2 950	(2 950)	0
Delfingen TR-Marmara (Turquie)	400 000 TRY	1 125	99,99%	1 742	(202)	1 540
Lima Inmo (Espagne)	213 359 EUR	41	99,99%	213	(23)	190
Delfingen US-Holding (Etats-Unis)	35 224 038 USD	(2 940)	100,00%	33 682		33 682
Delfingen TN-Tunis	1 350 000 TND	277	100,00%	758		758
Delfingen MA-Casablanca (Maroc)	100 000 MAD	794	100,00%	11	(11)	0
Delfingen MA-Tanger (Maroc)	4 555 600 MAD	2	100,00%	1 046	(530)	517
Delfingen SK-Nitra (Slovaquie)	6 639 EUR	1 560	100,00%	5		5
Delfingen RO-Transilvania (Roumanie)	18 000 RON	751	100,00%	5		5
Delfingen BR-Sao Paolo (Brésil)	5 191 405 BRL	(1 126)	100,00%	2 132	(1 858)	275
Delfingen PT-Porto (Portugal)	50 000 EUR	907	100,00%	1 839		1 839
Delfingen RO-Valahia (Roumanie)	3 126 000 RON	(598)	100,00%	740	(562)	177
Delfingen DE-Köln (Allemagne)	25 000 EUR	1	100,00%	25	(20)	5
Delfingen ASIA Pacific Holding (Singapour)	450 000 EUR	(70)	100,00%	450	(450)	0
Informations financières: filiales et participations (capital détenu entre 10% et 50 %)						
SCI Des Bottes (France)	27 539 EUR	596	10,05%	145		145

25 -2 Renseignements concernant les éléments financiers

	Prêts consentis par Delfingen Industry et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par Delfingen Industry	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice	Résultat du dernier exercice (bénéfice ou perte)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
Informations financières: filiales et participations (capital détenu à plus de 50 %)						
Delfingen FR-Anteuil (France)			32 669	2 651		
Sofanou Ibérica (Espagne)				0		
Delfingen PT (Portugal)			1 464	(789)		
Delfingen TR-Marmara (Turquie)			4 222	370	84	
Lima Inmo (Espagne) (1)				13		
						Chiffres consolidés
Delfingen US-Holding (Etats-Unis)	0		47 979	2 802	2 498	
Delfingen TN-Tunis (Tunisie)			3 378	(59)		
Delfingen MA-Casablanca (Maroc)			6 847	(197)		
Delfingen MA-Tanger (Maroc)			8 380	143		
Delfingen SK-Nitra (Slovaquie)			6 026	362	400	
Delfingen RO-Transilvania (Roumanie)	0		4 594	454		
Delfingen BR-Sao Paulo (Brésil)	0		3 571	(591)		
						Chiffres consolidés
Delfingen PT-Porto (Portugal)		805	19 496	75		
Delfingen RO-Valahia (Roumanie)	0		1 985	58		
Delfingen DE-Köln (Allemagne)	0			3	20	
Delfingen ASIA Pacific Holding (Singapour)	1 210		730	(322)		Chiffres consolidés
Informations financières: filiales et participations (capital détenu entre 10% et 50 %)						
SCI Des Bottes (France)	0		337	91	7	

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

- . le contrôle des comptes annuels de la Société DELFINGEN INDUSTRY SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- . la justification de nos appréciations ;
- . les vérifications et les informations spécifiques prévues par la Loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note A de l'annexe aux comptes annuels « Evénements marquants de l'exercice » relative aux incidences (i) de la signature de la convention de crédit sur l'exercice avec les banques françaises sur le renforcement de la structure financière et (ii) liées au non respect de l'un des covenants bancaires sur la traduction et le classement comptable des dettes financières.

II - JUSTIFICATIONS DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et le caractère raisonnable des estimations significatives retenues, notamment pour ce qui concerne les titres de participation et les provisions pour dépréciation de ces titres constituées par votre société lorsque leur valeur nette comptable est supérieure à leur valeur d'utilité, ainsi qu'indiqué dans les notes 1-5 et 6 de l'annexe aux comptes annuels. Il en est de même pour ce qui concerne les créances rattachées à des participations et comptes courants groupe et les provisions pour dépréciation de ces actifs constituées lorsque la situation du débiteur laisse apparaître une probabilité de non remboursement, ainsi qu'indiqué dans les notes 1-5 et 6 de l'annexe aux comptes annuels.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la Loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre Société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Les Commissaires Aux Comptes

Dijon, le 4 juin 2012

AUDITIS

Philippe DANDON
Associé

Exincourt, le 4 juin 2012

EXCO CAP AUDIT

Pierre BURNEL
Associé

Personne assumant la responsabilité du document

Déclaration établie en application des articles 212-14 et 222-3 - I du Règlement Général de l'AMF

Nom et fonction du responsable du document

Bernard STREIT
Président et Directeur Général

Attestation

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes au 31 décembre 2011 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 de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Anteuil, le 4 juin 2012

Bernard STREIT
Président et Directeur Général