



**INFORMATIONS FINANCIERES
AU 30 JUIN 2008**

SOMMAIRE

Gouvernement d'Entreprise	2
Organigramme du Groupe	3
Principaux indicateurs consolidés	4
Rapport d'activité semestriel	5
Comptes semestriels consolidés	9
- <i>Compte de résultat</i>	<i>10</i>
- <i>Bilan</i>	<i>11</i>
- <i>Tableau des flux de trésorerie</i>	<i>12</i>
- <i>Tableau de variation des capitaux propres</i>	<i>13</i>
- <i>Etat des produits et charges comptabilisées sur la période</i>	<i>14</i>
Notes explicatives des états financiers	15

GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

■ **CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Président du Conseil :

Monsieur François DELACHAUX

Administrateurs :

Monsieur Patrick BOMMART

Madame Marie DELACHAUX

Monsieur Stéphane DELACHAUX

Monsieur Michel SARAZIN

Monsieur Emmanuel THILLAYE DU BOULLAY

■ **DIRECTION GENERALE**

Monsieur Jean-Pierre COLLIAUT *Directeur Général*

■ **COMMISSAIRES AUX COMPTES**

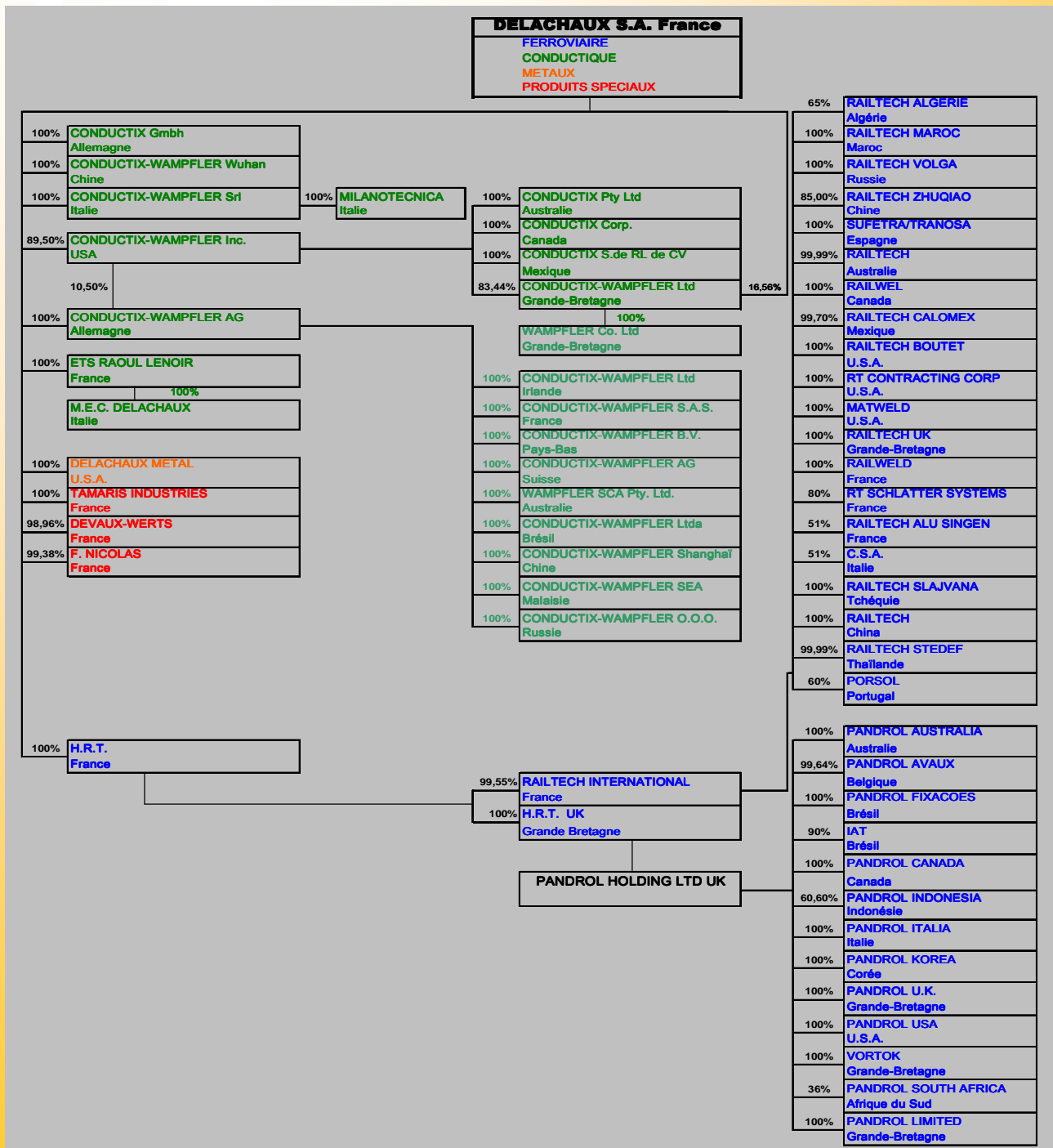
Cabinet MAZARS & GUERARD

Cabinet KPMG

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

	<i>Capital</i>	<i>Droits de vote</i>
<i>- SOGREPAR (Holding familial DELACHAUX)</i>	<i>57,69 %</i>	<i>71,46 %</i>
<i>- Public</i>	<i>42,31 %</i>	<i>28,54 %</i>

ORGANIGRAMME DU GROUPE DELACHAUX



PRINCIPAUX INDICATEURS CONSOLIDES DU GROUPE DELACHAUX

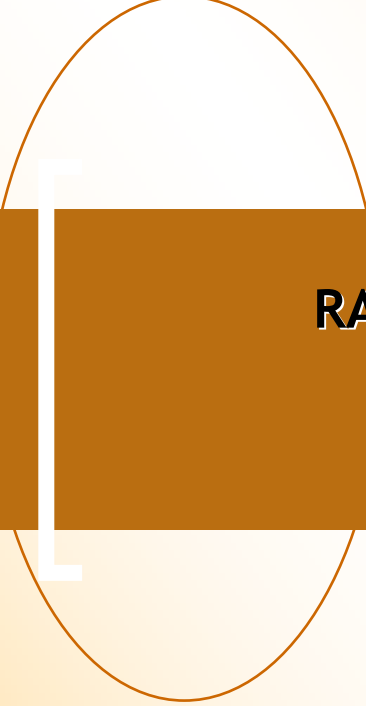
*En milliers d'euros**

07/08/2008 11:46


	30/06/2008	30/06/2007	Variation	31/12/07
Chiffre d'affaires	378 116	329 506	14,8%	655 937
Ventes France	55 501	46 006	20,6%	85 089
Ventes étranger	322 615	283 500	13,8%	570 848
% Ventes étranger	85%	86%		87%
ROC	50 384	40 002	26,0%	80 643
% du CA	13,3%	12,1%		12,3%
Ebitda (1)	55 731	44 057	26,5%	88 267
Résultat net des activités poursuivies	31 489	26 482	18,9%	53 304
Résultat net des activités abandonnées	-174	-1 076	-83,8%	-1 364
Bénéfice net	31 315	25 406	23,3%	51 940
Bénéfice net part du groupe	31 068	25 187	23,3%	51 586
Part revenant aux minoritaires	247	219	12,8%	354
Capitaux propres consolidés	358 309	345 001	3,9%	351 450
Part du groupe	355 232	342 211	3,8%	348 494
Intérêts minoritaires	3 077	2 790	10,3%	2 956
Résultat net par action part du groupe	2,39	2,04	17,2%	4,08
MBA	35 725	27 923	27,9%	58 222
MBA des activités poursuivies	35 873	28 954	23,9%	59 117
dont amortissements	4 559	4 555	0,1%	8 662
Investissements	5 203	3 772	37,9%	9 564
Dividendes				9 731
Effectif moyen	2 765	2 616	5,7%	2 650
Effectif société mère	244	250	-2,4%	247
Effectif filiales	2 521	2 366	6,6%	2 403

* données consolidées en milliers d'euros à l'exception du résultat net par action, des effectifs et des pourcentages

(1) Ebitda = résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements et des dotations/reprises sur provision hors actif circulant



**RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES
COMPTES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2008**



Rapport d'activité sur les comptes consolidés au 30 juin 2008

1- REVUE DES OPERATIONS

1.1 Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe DELACHAUX sur le premier semestre 2008 s'élève à 378,1M€ contre 329,5 M€ au 30/06/07, soit une croissance de +14,8 %.

La progression du chiffre d'affaires a été fortement pénalisée par l'évolution des taux de change qui a eu un impact défavorable de 21,1 M€ sur les ventes du premier semestre 2008, soit 5,6 % par rapport à un chiffre d'affaires qui se serait ainsi élevé à 399,2 M€, soit en croissance de 21,2 %.

- ✚ la **branche Ferroviaire** a connu une croissance de 12,7 % par rapport au premier semestre 2007 ; des commandes importantes livrées ou enregistrées sur le premier semestre 2008 ont été obtenues en Australie, USA, Brésil, Arabie Saoudite et Corée.
- ✚ la **branche Conductique** a progressé de 12,5 % au 30/06/08 ; le regroupement des équipes Conductix Delachaux et Wampfler a permis au groupe de renforcer ses positions chez des grands donneurs d'ordre.
- ✚ la **branche Métaux** a connu une croissance de 34,5 % du fait d'une demande très soutenue sur le marché de l'aéronautique
- ✚ les **autres marchés** ont progressé de 13,8 % grâce notamment pour l'activité des aciers spéciaux à une forte demande des pièces destinées à l'hydraulique et au naval.

en k€	30/06/08		30/06/07		variation	31/12/07	
	réel	%	réel	%		réel	%
Ferroviaire	202 152	53,2%	179 418	54,3%	12,7%	351 098	53,3%
Conductique	118 505	31,2%	105 294	31,9%	12,5%	218 623	33,2%
Métaux	41 597	10,9%	30 929	9,4%	34,5%	58 681	8,9%
Aciers spéciaux	13 468	3,5%	11 207	3,4%	20,2%	22 534	3,4%
Injection	4 397	1,2%	3 349	1,0%	31,3%	7 308	1,1%
éliminations	-2 003		-691			-2 307	
CA groupe	378 116	100,0%	329 506	100,0%	14,8%	655 937	100,0%

Au niveau géographique, la zone Asie-Pacifique continue à progresser pour représenter au 30/06/08 26 % des ventes du groupe contre 20 % au 30/06/07 ; la diminution des ventes en Amérique du Nord qui passe de 82,4 M€ au 30/06/07 à 79,6 M€ au 30/06/08 s'explique essentiellement par la baisse du dollar.

en k€	30/06/08		30/06/07		variation	31/12/07	
	réel	%	réel	%		réel	%
Europe	179 240	47,4%	163 273	49,6%	9,8%	320 537	48,9%
<i>dont France</i>	55 501	14,7%	46 006	14,0%	20,6%	85 089	13,0%
Amérique du Nord	79 641	21,1%	82 415	25,0%	-3,4%	164 442	25,1%
Asie-Pacifique	99 636	26,4%	65 809	20,0%	51,4%	142 025	21,7%
Reste du monde	19 599	5,2%	18 009	5,5%	8,8%	28 933	4,4%
CA groupe	378 116	100,0%	329 506	100,0%	14,8%	655 937	100,0%

Rapport d'activité sur les comptes consolidés au 30 juin 2008

1-2 rationalisation industrielle

Delachaux poursuit le plan d'intégration de la branche Conductique mis en place lors du rachat du groupe Wampfler en janvier 2007. Il a ainsi été réalisé sur le premier semestre 2008 le lancement d'une marque commune Conductix-Wampfler, la mise en place d'une organisation matricielle, le déploiement d'un ERP commun à la division Energie, la réalisation de plusieurs fusions juridiques (Etats-Unis, Angleterre et Italie) et la fermeture d'un site en Amérique du Nord.

2 REVUE FINANCIERE

2.1 Compte de résultat :

2.1.1 Résultat opérationnel

en k€	30/06/08 réel		30/06/07 réel		31/12/07 réel
CA	378 116		329 506		655 927
Marge brute en % du CA	176 429 46,7%		156 721 47,6%		313 590 47,8%
Résultat opérationnel courant en % du CA	50 384 13,3%		40 002 12,1%		80 643 12,3%

Le groupe a été pénalisé par les fortes hausses matières supportées au cours du premier semestre 2008, pour lesquelles des répercussions non immédiates ou seulement partielles aux clients ont entraîné une baisse de la marge de 1,1 % au 30/06/08 par rapport au 31/12/07.

L'impact lié à l'évolution défavorable des taux de change au niveau du résultat opérationnel s'élève d'autre part à 5,6 M€, soit 1,5 % du chiffre d'affaires.

La forte progression du chiffre d'affaires accompagné d'une bonne maîtrise des frais de structure a permis une progression du résultat opérationnel en pourcentage du chiffre d'affaires de 12,3 % au 31/12/07 à 13,3 % au 30/06/08.

2.1.2 Autres éléments du compte de résultat

Le coût de l'endettement financier net semestriel diminue de 0,4 M€ et ressort à 3,3 M€, soit 0,9 % du chiffre d'affaires. Cette baisse reflète les effets d'une diminution de l'endettement net partiellement limité par une hausse des taux d'intérêt.

Le poste des autres produits et charges financiers passe d'un profit de 0,5 M€ au 30/06/07 à une charge de 0,9 M€ au 30/06/08, sous l'effet principalement de la réalisation d'un profit financier exceptionnel au 30/06/07 de 1,3 M€.

La charge d'impôt semestrielle s'établit à 15,6 M€ contre 11,3 M€ au 30/06/07; la progression du taux effectif d'imposition de 32,3 % au 31/12/07 à 33,8 % au 30/06/08 s'explique par l'utilisation par le groupe de certains reports déficitaires au cours des précédents exercices qui ont été épuisés à fin 2007.

2.1.3 Résultat net

Le résultat net de la période revenant aux actionnaires de la Société atteint 31,1 M€ au premier semestre 2008 comparé à 25,2 M€ au premier semestre 2007, soit une progression de 23,3 %.

Le résultat net par action part du groupe passe de 2,04€ au 30/06/07 à 2,39€ au 30/06/08.

Rapport d'activité sur les comptes consolidés au 30 juin 2008

2.2 Flux financiers et éléments de bilan

L'endettement financier net passe de 102,0 M€ au 31/12/07 à 95,9 M€ au 30/06/08. Cette diminution de 6,1 M€ reflète pour l'essentiel les facteurs suivants :

- capacité d'autofinancement de 35,7 M€ contre 27,9 M€ au 30/06/07
- augmentation de 19,2 M€ du besoin en fonds de roulement qui représente 59,0 jours de chiffre d'affaires au 30/06/08 contre 58,4 jours au 31/12/07 et 65,6 jours au 30/06/07
- décaissement pour l'acquisition Wampfler et autres investissements pour 11,5 M€.

Au 30/06/08 après prise en compte du résultat de la période (31,3 M€), du dividende versé par Delachaux SA pour l'exercice 2007 (9,7 M€) et d'écarts de conversion négatifs pour 14,6 M€, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 358,3 M€ contre 351,5 M€ au 31/12/07.

L'endettement financier net représente 27 % des capitaux propres consolidés contre 29 % à la clôture de l'exercice précédent.

3 PERSPECTIVES

Le groupe prévoit pour le second semestre un niveau d'activité globalement équivalent à celui du premier semestre ; en revanche les conditions d'exploitation devraient se durcir sensiblement au second semestre par rapport à la première partie de l'année, principalement du fait du plein effet sur le second semestre des fortes hausses matières subies au cours du deuxième trimestre 2008.

Dans ce contexte, DELACHAUX engagera les actions nécessaires pour assurer la croissance de son résultat conformément à ses objectifs.

Rapport d'activité sur les comptes de la maison mère au 30 juin 2008

Comptes de la maison mère

Le chiffre d'affaires s'élève à 63,8 M€ au 30 juin 2008 contre 49,1 M€ au 30 juin 2007, soit une augmentation de 29,9 %. Dans cet ensemble, la Conductique est en hausse de 17,9 %, les Métaux en progression de 37,8 % et l'Injection de 16,3 %.

Le résultat d'exploitation au 30/06/08 est de 7,3 M€ contre 2,9 M€ au 30/06/07.

Le résultat financier est un profit de 7,5 M€ après prise en compte des dividendes reçus ou à recevoir des filiales pour 6,6 M€, soit un résultat de 0,9 M€ hors dividendes.

On rappelle que le résultat financier au 30/06/07 hors dividendes et hors impact des provisions Devaux-Werts était un profit de 1,4 M€.

Le résultat exceptionnel est une perte de 0,1M€.

Le bénéfice net s'élève à 12,0 M€ au 30/06/08, dont 6,6 M€ de dividendes et 5,4M€ de résultat hors dividendes, à comparer à un résultat net hors dividendes au 30/06/07 de 3,2 M€, le résultat net du 30/06/07 étant impacté à hauteur de -1,0M€ par les dépréciations nettes d'impôts de Devaux-Werts.



**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES
AU 30/06/2008
DU GROUPE DELACHAUX
(chiffres en milliers d'euros)**

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

<i>Résultat consolidé (en milliers d'euros)</i>	Notes	06/2008	06-2007	2007
Chiffre d'affaires	(8)	378 116	329 506	655 937
Autres produits de l'activité		1 204	1 285	2 784
Achats consommés	(9)	(201 956)	(176 988)	(350 954)
Variation des stocks de produits en cours et finis	-	269	4 203	8 607
Charges de personnel	(10)	(62 733)	(60 577)	(123 264)
Charges externes		(55 649)	(50 088)	(98 762)
Impôts et taxes		(3 520)	(2 964)	(5 543)
Dotations aux amortissements	(11)	(4 559)	(4 555)	(8 662)
Dotations aux dépréciations et provisions	(12)	(3 171)	(1 719)	(4 648)
Reprises de dépréciations et provisions	(12)	2 384	1 899	5 148
Résultat opérationnel courant		50 384	40 002	80 643
Autres produits opérationnels	(13)	(1)	55	(41)
Autres charges opérationnelles	(13)		(49)	(142)
Résultat opérationnel		50 383	40 008	80 460
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	(14)	926	1 324	2 724
Coût de l'endettement financier brut	(14)	(4 270)	(5 111)	(11 036)
Coût de l'endettement financier net		(3 344)	(3 787)	(8 312)
Autres produits financiers	(15)	631	1 747	6 090
Autres charges financières	(15)	(1 556)	(1 213)	(3 031)
Autres produits et charges financières		(925)	534	3 059
Impôts sur le résultat	(16)	(15 571)	(11 335)	(24 256)
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	(17)	946	1 062	2 353
Résultat net des activités poursuivies		31 489	26 482	53 304
Résultat net des activités abandonnées	(5)	(174)	(1 076)	(1 364)
Résultat net		31 315	25 406	51 940
Part du Groupe dans le résultat net		31 068	25 187	51 586
Intérêts minoritaires / Résultat net	(18)	247	219	354
<i>Résultat net par action des activités poursuivies (en euros)</i>	(19)	2.43	2.15	4,21
<i>Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en euros)</i>	(19)	2.41	2.14	4,19
<i>Résultat net par action (en euros)</i>	(19)	2.39	2.04	4,08
<i>Résultat net dilué par action (en euros)</i>	(19)	2.38	2.04	4,05

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

<i>Actif consolidé (en milliers d'euros)</i>	Notes	06-2008	2007
Goodwill	(20)	306 756	318 654
Immobilisations incorporelles		2 509	2 453
Immobilisations corporelles	(21)	54 318	55 223
Participations mises en équivalence	(22)	1 565	1 458
Actifs financiers disponibles à la vente	(23)	5 653	5 896
Autres actifs financiers		326	691
Actifs d'impôts différés		5 206	6 715
Actifs non courants		376 333	391 090
Stocks et en-cours	(24)	109 853	101 812
Clients	(25)	172 287	136 639
Actifs d'impôts exigibles		161	705
Autres créances		10 817	15 100
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(26)	87 435	94 763
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	(27)	934	979
Actifs courants		381 487	349 998
Total de l'actif consolidé		757 820	741 088
<i>Passif consolidé (en milliers d'euros)</i>	Notes	06-2008	2007
Capital	(28)	8 304	8 304
Réserves liées au capital	(28)	98 548	98 548
Réserves consolidées		251 760	209 125
Résultat consolidé		31 068	51 586
Réserves de conversion	(29)	(34 448)	(19 069)
Capitaux propres – Part du groupe		355 232	348 494
Intérêts minoritaires	(30)	3 077	2 956
Capitaux propres consolidés	(31)	358 309	351 450
Provisions	(32)	19 945	20 576
Passifs d'impôts différés		4 436	4 275
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	(33)	141 022	157 448
Autres passifs non courants		3 242	3 677
Passifs non courants		168 645	185 976
Fournisseurs		122 832	96 812
Passifs d'impôts exigibles		5 759	5 740
Autres dettes		55 044	57 594
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	(33)	42 335	39 356
Provisions	(32)	4 896	4 160
Passifs courants		230 866	203 662
Total du passif consolidé		757 820	741 088

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>Tableau des flux de trésorerie consolidés (en milliers d'euros)</i>	Notes	06-2008	06-2007	2007
Résultat net consolidé des activités poursuivies		31 489	26 482	53 304
Résultat net consolidé des activités abandonnées		(174)	(1 076)	(1 364)
Quote-part de résultat lié aux sociétés mises en équivalence		(947)	(1 061)	(2 352)
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence		557	-	2 054
Dotation nette aux amortissements		4 313	4 411	8 612
Dotation nette aux provisions		867	(250)	(769)
Valeurs nettes des cessions d'immobilisations		79	163	484
Produits des cessions d'immobilisations		(31)	(1 452)	(3 395)
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie		(454)	661	1 179
Flux liés aux activités abandonnées		26	45	469
Marge brute d'autofinancement (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)		35 725	27 923	58 222
<i>(dont au titre des activités poursuivies)</i>		<i>35 873</i>	<i>28 954</i>	<i>59 117</i>
Coût de l'endettement financier net		3 851	3 706	8 230
Charge d'impôt (exigible et différé)		15 570	11 914	24 935
Flux liés aux activités abandonnées		12	(499)	(597)
Marge brute d'autofinancement (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)		55 158	43 044	90 790
Intérêts payés		(4 172)	(3 575)	(7 893)
Impôts sur le résultat payés		(13 477)	(14 411)	(25 328)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement		(19 198)	(21 273)	(11 873)
Flux liés aux activités abandonnées		(2)	615	971
Flux de trésorerie généré par l'activité		18 309	4 400	46 667
<i>(dont flux généré par activités poursuivies)</i>		<i>18 447</i>	<i>5 315</i>	<i>47 188</i>
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite		(6 346)	(110 104)	(110 270)
Acquisitions d'immobilisations		(5 203)	(3 772)	(9 564)
Cessions d'immobilisations		31	1 452	3 395
Autres flux liés aux opérations d'investissement	(34)	(132)	(7 263)	(6 338)
Flux liés aux activités abandonnées		200	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(11 450)	(119 687)	(122 777)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-	(7 753)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées		(100)	(84)	(570)
Augmentations de capital		-	94 979	95 259
Emissions d'emprunts et variations des instruments dérivés		771	106 824	117 163
Remboursements d'emprunts		(11 901)	(90 993)	(119 361)
Autres flux liés aux opérations de financement		-	-	-
Flux liés aux activités abandonnées		(43)	6 937	6 645
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(11 273)	117 663	91 383
Incidence des variations des cours des devises		(1 015)	78	(1 166)
Variation nette de la trésorerie nette		(5 429)	2 454	14 107
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	(26)	94 762	75 054	75 054
Soldes débiteurs et découverts bancaires à l'ouverture	(33)	(22 402)	(16 801)	(16 801)
Trésorerie nette à l'ouverture		72 360	58 253	58 253
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(26)	87 435	78 281	94 762
Soldes débiteurs et découverts bancaires à la clôture	(33)	(20 504)	(17 574)	(22 402)
Trésorerie nette à la clôture		66 929	60 707	72 360
Variation nette de la trésorerie nette		(5 429)	2 454	14 107

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Résultat affecté directement en capitaux propres	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2006	6 892	4 949	213 215	3 318	228 374	2 944	231 318
Distributions de dividendes			(7 753)		(7 753)	(375)	(8 128)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				1 424	1 424	2	1 426
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2007			25 187		25 187	219	25 406
Augmentation de capital	1 412	93 600	(33)		94 979		94 979
Capitaux propres consolidés au 30 Juin 2007	8 304	98 549	230 616	4 742	342 211	2 790	345 001
Distributions de dividendes						(195)	(195)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				(20 114)	(20 114)	(71)	(20 185)
Résultat consolidé du second semestre 2007			26 399		26 399	135	(26 534)
Augmentation de capital		(2)			(2)	297	295
Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2007	8 304	98 547	257 015	(15 372)	348 494	2 956	351 450
Distributions de dividendes			(9 731)		(9 731)	(108)	(9 839)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		1	(1)	(14 599)	(14 599)	(17)	(14 616)
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2008			31 068		31 068	246	31 314
Capitaux propres consolidés au 30 juin 2008	8 304	98 548	278 351	(29 971)	355 232	3 077	358 309

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES SUR LA PERIODE

<i>(en milliers d'euros)</i>	06-2008	06-2007	2007
Ecarts de conversion	(15 396)	265	(18 447)
Gains/pertes sur instruments financiers de couverture	192	75	596
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	(170)	282	(2 230)
Réévaluation des immobilisations	29	143	143
Charges/paiements fondés sur des actions	729	661	1 179
Incidences des changements de méthodes		-	
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(14 616)	1 426	(18 759)
Résultat de la période	31 314	25 406	51 940
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	16 698	26 832	33 181
-part revenant aux actionnaires de la société	16 469	26 611	32 896
-part revenant aux intérêts minoritaires	229	221	285



**NOTES EXPLICATIVES
DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2008**

SOMMAIRE

I INFORMATIONS GENERALES

- Note 1 Renseignements de caractère général**
- Note 2 Faits significatifs du premier semestre 2008**
- Note 3 Principes comptables**
- Note 4 Périmètre de consolidation**

II INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

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

III NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

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

IV NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

BILAN ACTIF CONSOLIDE

- Note 20 Goodwill**

- Note 21 Immobilisations corporelles**
- Note 22 Participations mises en équivalence**
- Note 23 Actifs financiers disponibles à la vente**
- Note 24 Stocks et en-cours**
- Note 25 Clients**
- Note 26 Trésorerie et équivalents de trésorerie**
- Note 27 Actifs classés comme détenus en vue de la vente**

BILAN PASSIF CONSOLIDE

- Note 28 Capital et réserves liées au capital**
- Note 29 Réserves de conversion**
- Note 30 Intérêts minoritaires**
- Note 31 Capitaux propres consolidés**
- Note 32 Provisions**
- Note 33 Emprunts et dettes financières**

V AUTRES NOTES EXPLICATIVES

- Note 34 Rubrique "Autres flux liés aux opérations d'investissement" du tableau des flux de trésorerie**
- Note 35 Instruments financiers**
 - 35.1 Valeur comptable des différentes catégories d'instruments
 - 35.2 Opérations de couverture
 - 35.3 Risque de change
- Note 36 Engagements hors bilan**
- Note 37 Transactions avec les parties liées**
- Note 38 Effectifs**

I INFORMATIONS GENERALES

Note 1 Renseignements de caractère général

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

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

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

Dans le présent document, le "Groupe" ou le "groupe Delachaux", désigne DELACHAUX SA, ses filiales et sa quote-part dans son entreprise associée (cf. note 4 sur le périmètre et les méthodes de consolidation).

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société relatifs au semestre clos le 30 juin 2008 incluent :

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

Les données de l'exercice 2007 et du semestre clos le 30 juin 2007 sont présentées à titre de comparatif.

Les comptes consolidés au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration réuni le 28 août 2008.

Note 2 Faits significatifs du premier semestre 2008

Aucun événement marquant ne s'est produit sur le premier semestre 2008.

Note 3 Principes comptables

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe publiés au titre du premier semestre 2008 sont établis en conformité avec le référentiel "International Financial Reporting Standard" tel qu'adopté au niveau européen.

Les états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 sont également préparés en conformité avec le référentiel IFRS dans le respect des dispositions spécifiques de la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ».

Les états financiers intermédiaires ont pour objectif de fournir à leurs utilisateurs une information pertinente sur les événements et transactions significatives de la période du premier semestre 2008. Cette information est donnée notamment à travers une sélection de notes annexes destinées à expliquer les évolutions significatives des éléments du bilan consolidé entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 ainsi que les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat consolidé du premier semestre 2008. Ces notes peuvent être complétées par la lecture des états financiers consolidés du Groupe du 31 décembre 2007. Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers résumés au 30 juin 2008 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels de 2007.

Normes, amendements et interprétations adoptés dans l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008

Les nouveaux textes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008 n'ont pas d'incidence sur les états financiers résumés établis pour la période close au 30 juin 2008.

Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne au 1^{er} janvier 2008 et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009

La nouvelle norme d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, susceptible d'avoir un impact sur les comptes du Groupe est la norme IFRS 8, relative à l'information sectorielle. Le Groupe n'a pas appliqué ce texte par anticipation. Les impacts potentiels de cette norme sur les comptes du Groupe sont actuellement en cours d'analyse.

Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne au 1^{er} janvier 2008

Parmi ces textes qui ne font pas encore partie du référentiel IFRS adopté par l'Union Européenne, les incidences des normes suivantes sont en cours d'examen :

- norme IAS 23 révisée « coûts d'emprunts » applicable à compter du 1^{er} janvier 2009
- norme IFRS 3 révisée « regroupement d'entreprises » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009
- norme IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009

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

Note 4 Périmètre de consolidation

Opérations réalisées au cours du premier semestre 2008 :

- ↳ fusion des sociétés Conductix USA et Wampfler USA (la nouvelle société Conductix-Wampfler USA est détenue à 89,5% par Delachaux SA et 10,5% par Wampfler AG)
- ↳ fusion des sociétés Conductix Italie et Wampfler Italie
- ↳ rachat du fonds de commerce de Wampfler UK par Conductix UK

Il est à noter que les fusions entre les sociétés Wampfler AG et Conductix GMBH d'une part et Conductix Australia et Wampfler Australia devraient être réalisées au cours du troisième trimestre 2008.

Il est indiqué d'autre part que l'ensemble des sociétés précédemment dénommées « Conductix » ou « Wampfler » ont été renommées avec le nom Conductix-Wampfler.

-diminution du pourcentage de détention de Pandrol S.A. Ltd (précédemment Pandrol Partnership) (Afrique du Sud) de 40% à 36%

-création de l'entité Railtech Algérie en 03/08

-création de l'entité Railtech Maroc en 06/08

-rachat de 0,12% des actions de Pandrol Avaux détenues par un minoritaire

A l'exception de l'entité Pandrol S.A Ltd mise en équivalence, toutes les sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Le périmètre de consolidation se présente comme suit :

Entité	Siège	Pays	% d'intérêts
Consolidante			
DELACHAUX SA	Gennevilliers	France	
Consolidées			
CONDUCTIX-WAMPFLER INC	Omaha	USA	100%
CONDUCTIX –WAMPFLER PTY LTD	Victoria	Australie	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER LTD	Salford	Royaume-Uni	100%
WAMPFLER CO LTD	Salford	Royaume-Uni	100%
CONDUCTIX –WAMPFLER CORP	St-Jérôme	Canada	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER S DE RL DE CVMonterrey	Monterrey	Mexique	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER S.R.L.	Agrate Brianza	Italie	100%
MILANOTECNICA	San Damiano di Brugherio	Italie	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER GMBH	Offenbach	Allemagne	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER Wu-Han	Wuhan	Chine	100%
DELACHAUX METAL INC	Napoléon	USA	100%
TAMARIS	Alés	France	100%
DEVAUX-WERTS	Meaux	France	98.96%
FONDERIES NICOLAS	Nouzonville	France	99.38%
Sous-groupe WAMPFLER			
CONDUCTIX-WAMPFLER AG	Weil	Allemagne	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER LTD	Baltinglass	Irlande	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER SAS	Eragny / Oise	France	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER BV	Haarlem	Pays Bas	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER AG	Thorishaus	Suisse	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER SCA PTY LTD	Murarrie	Australie	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER LTDA	Itu	Brésil	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER Shanghai	Shanghai /Shenzhen	Chine	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER SEA	Selangor	Malaisie	100%
CONDUCTIX-WAMPFLER O.O.O.	Moscou	Russie	100%
Sous-groupe H.R.T.			
H.R.T. France	Gennevilliers	France	100%
RAILTECH INTERNATIONAL	Raismes	France	99,55%
RAILWELD SOTIF	Gennevilliers	France	99,55%
PORSOL	Lisbonne	Portugal	59,73%
RAILTECH BOUTET INC	Napoléon	USA	99,55%
RAILTECH CONTRACTING CORP	Napoléon	USA	99,55%
RAILTECH AUSTRALIA LTD	Queensland	Australie	99,54%
MATWELD	Paducah	USA	99,55%
RAILWEL	St-Jérôme	Canada	99,55%
SUFETRA/TRANOSA	Barcelone	Espagne	99,55%
RAILTECH CALOMEX	Mexico	Mexique	99,25%
RAILTECH SCHLATTER SYSTEMS	Gennevilliers	France	79,64%
CSA	Castelnuovo di sotto	Italie	50,77%
STEDDEF THAILANDE	Bangkok	Thaïlande	99,54%
RAILTECH CHINA	Wuhan	Chine	99,55%
RAILTECH ZHUQIAO	Wuhan	Chine	85,00%
RAILTECH VOLGA	Saint-Petersbourg	Russie	100,00%
RAILTECH SLAVJANA	Prague	Rép. Tchèque	99,55%
RAILTECH UK	Birmingham	Royaume-Uni	99,55%
RAILTECH ALU SINGEN	Gennevilliers	France	50,77%
RAILTECH MAROC	Casablanca	Maroc	100,00 %
RAILTECH ALGERIE	Alger	Algérie	65,00%

H.R.T. UK	Addlestone	Royaume-Uni	100%
SONGDRIFT LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
PANDROL HOLDINGS LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
PANDROL GROUP LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
PANDROL FINANCE LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
PANDROL INTERNATIONAL LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
SPECIALISED ENG.HOLDINGS SARL	Luxembourg	Luxembourg	100%
CONIL HOLDING BV	Amsterdam	Pays Bas	100%
PANDROL AVAUX SA	Anderlues	Belgique	99.88%
P.T. PANDROL INDONESIA	Jakarta	Indonésie	60.60%
PANDROL KOREA LTD	Séoul	Corée	100%
PANDROL CANADA LTD	Alberta	Canada	100%
PANDROL FIXACOES LTDA	Sao Paulo	Brésil	100%
PANDROL MATERIAL FER. LTD	Sao Paulo	Brésil	100%
IAT NV	Utrecht	Pays Bas	90%
IAT LTD	Porto Alegre	Brésil	90%
PANDROL AUSTRALIA PTY LTD	Blacktown	Australie	100%
P WAY INDUSTRIES PTY LTD	Blacktown	Australie	100%
PANDROL RAIL FASTENINGS LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
PANDROL S.A LTD	Isando	Afrique du Sud	36%
PANDROL ITALIA SPA	Teramo	Italie	100%
PANDROL LIMITED	Addlestone	Royaume-Uni	100%
PANDROL PENSION TRUSTEES LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
MULTICLIP COMPANY LTD	Plymouth	Royaume-Uni	100%
VORTOK LIMITED	Addlestone	Royaume-Uni	100%
FOXGLOVE INTERNATIONAL INC	Delaware	USA	100%
NEW PANDROL INC	Delaware	USA	100%
PANDROL INVESTMENTS LLC	Delaware	USA	100%
PANDROL USA LP	New Jersey	USA	100%
UPPER 390 LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
UPPER 388 LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
UPPER 389 LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
SPECIALISED ENG. HOLDINGS UK	Edinburg	Royaume-Uni	100%
UPPERGLEN LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
HGG (1999) LTD	Addlestone	Royaume-Uni	100%
JHG (1999) LTD	Edinburgh	Royaume-Uni	100%
Sous-Groupe LENOIR			
MEC SRL	Visano	Italie	100%
RAOUL LENOIR	Cosnes	France	100%

II INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Note 5 Activités abandonnées

La fermeture de l'activité de fonte automobile exercée par la filiale Devaux-Werts intervenue au cours du troisième trimestre 2007, s'inscrit dans la stratégie de recentrage du Groupe sur des métiers à forte valeur ajoutée. Cette fermeture s'est traduite au 30 juin 2008 par une charge de 0,2 million d'euros, présentée sur la ligne "Résultat net des activités abandonnées" du compte de résultat consolidé, contre une charge nette d'impôt de 1,4 million d'euros au 31 décembre 2007.

Les actifs et passifs se rapportant à l'activité abandonnée de fonte automobile ont été classés dans les rubriques correspondant à leur nature, à l'exception des immobilisations corporelles pour 0,4 million d'euros. Ces immobilisations étant destinées à être cédées ont été positionnées sur la rubrique "Actifs classés comme détenus en vue de la vente". L'ensemble de ces actifs devrait être vendu d'ici une échéance de douze mois.

5.1 Résultat net consolidé des activités abandonnées

<i>(en milliers d'euros)</i>	06/2008	06/2007	2007
Chiffre d'affaires		29	29
Résultat opérationnel courant	(162)	(1 575)	(2 264)
Résultat opérationnel	(162)	(1 575)	(1 961)
Coût de l'endettement financier net	(3)	(80)	(82)
Autres produits et charges financiers	(9)		
Impôts sur le résultat		579	679
Résultat net des activités abandonnées	(174)	(1 076)	(1 364)
Part du Groupe / Résultat net des activités abandonnées	(174)	(1 076)	(1 364)
Intérêts minoritaires / Résultat net des activités abandonnées			

5.2 Variation de trésorerie des activités abandonnées

<i>(en milliers d'euros)</i>	06/2008	06/2007	12/2007
Résultat net des activités abandonnées	(174)	(1 076)	(1 364)
Marge brute d'autofinancement (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)	(148)	(1 031)	(895)
Marge brute d'autofinancement (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)	(136)	(1 530)	(1 492)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	(138)	(915)	(521)
Acquisitions d'immobilisations		-	
Cessions d'immobilisations		-	
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-	
Augmentations (réductions de capital)		-	
Augmentation du compte-courant de la Société (1)	200	7 000	6 800
Remboursements d'emprunts	(43)	(63)	(154)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	157	6 937	6 646
Variation nette de la trésorerie	19	6 022	6 125
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture			
Soldes débiteurs et découverts bancaires à l'ouverture	(64)	(6 189)	(6 189)
Trésorerie à l'ouverture	(64)	(6 189)	(6 189)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture			
Soldes débiteurs et découverts bancaires à la clôture	(45)	(167)	(64)
Trésorerie à la clôture	(45)	(167)	(64)
Variation nette de la trésorerie nette	19	6 022	6 125

(1) Montants présentés sur la ligne "Autres flux de trésorerie liées aux opérations d'investissement" dans le tableau de variation des flux de trésorerie du Groupe

Note 6 Informations sectorielles

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

Chiffre d'affaires	06/2008	%	06/2007	%	2007	%
Ferroviaire	202 152	53.2%	179 418	54.3%	351 098	53,3 %
Conductique	118 505	31.2%	105 294	31.9%	218 623	33,2 %
Produits spéciaux	59 462	15.6%	45 646	13.8%	88 523	13,4 %
Total affecté	380 119	100.0%	330 358	100.0%	658 244	100,0 %
Eliminations inter secteurs	(2 003)		(852)		(2 307)	
Chiffre d'affaires consolidé	378 116		329 506		655 937	

Actifs	06/2008	%	2007	%
Ferroviaire	364 678	55,7 %	355 315	56,5 %
Conductique	239 864	36,6 %	219 269	34,9 %
Produits spéciaux	50 217	7,7 %	53 936	8,6 %
Actifs affectés	654 759	100,0 %	628 520	100,0 %
Actifs de support	2 883		2 745	
Actifs financiers	93 414		101 350	
Actifs d'impôts différés	5 206		6 715	
Autres Actifs	1 558		1 758	
Actif consolidé	757 820		741 088	

Passifs	06/2008	%	2007	%
Ferroviaire	103 235	49,4 %	94 908	51,6 %
Conductique	74 143	35,5 %	56 605	30,8 %
Produits spéciaux	31 521	15,1 %	32 291	17,6 %
Passifs affectés	208 899	100,0 %	183 804	100,0%
Passifs / Activités abandonnées	681		845	
Passifs financiers	183 358		196 804	
Capitaux propres	358 309		351 450	
Passifs d'impôts différés	4 436		4 275	
Passifs de supports	2 137		3 910	
Passif consolidé	757 820		741 088	

Investissements	06/2008	%	06/2007	%	2007	%
Ferroviaire	2 592	50,6%	1 605	42,6%	4 960	51,9%
Conductique	2 185	42,6%	1 456	38,6%	3 464	36,2%
Produits spéciaux	349	6,8 %	711	18,8%	1 140	11,9%
Investissements affectés	5 125	100,0%	3 772	100%	9 564	100%
Actifs de support	79					
Investissements consolidés	5 204		3 772		9 564	

Amortissements	06/2008	%	06/2007	%	2007	%
Ferroviaire	2 169	48,6%	2 085	47,4%	4 050	48,4%
Conductique	1 474	33,0%	1 602	36,4%	3 127	37,4%
Produits spéciaux	823	18,4%	715	16,2%	1 194	14,3%
Amortissements affectés	4 465	100,0%	4 402	100%	8 372	100%
Amort. / Activités abandonnées	94		45		90	
Actifs de support			108		200	
Amortissements consolidés	4 559		4 555		8 662	

6.2 Second niveau – Secteurs géographiques

Chiffre d'affaires	06-2008	%	06-2007	%	2007	%
Europe	179 240	47,4 %	163 273	49,6 %	320 537	48,9 %
Amérique du Nord	79 641	21,1 %	82 415	25,0 %	164 442	25,1 %
Asie-Pacifique	99 636	26,4 %	65 809	20,0 %	142 025	21,7 %
Reste du monde	19 599	5,2 %	18 009	5,4 %	28 932	4,4 %
Chiffre d'affaires consolidé	378 116	100 %	329 506	100%	655 937	100 %

Actifs	06/2008	%	2007	%
Europe	447 905	68,4 %	400 210	63,7 %
Amérique du Nord	105 991	16,2 %	116 727	18,6 %
Asie-Pacifique	79 192	12,1 %	80 256	12,8 %
Reste du monde	21 670	3,3 %	31 326	5,0 %
Actifs affectés	654 758	100,0 %	628 520	100,0%
Actifs de support	2 884		2 745	
Actifs financiers	93 414		101 350	
Actifs d'impôts différés	5 206		6 715	
Autres actifs	1 558		1 758	
Actif consolidé	757 820		741 088	

Investissements	06/2008	%	06/2007	%	2007	%
Europe	3 867	75,5 %	2 928	77,6 %	6 151	64,3 %
Amérique du Nord	597	11,7 %	437	11,6 %	860	9,0 %
Asie -Pacifique	448	8,7 %	407	10,8 %	2 392	25,0 %
Reste du monde	212	4,1 %	-		161	1,7 %
Investissements affectés	5 125	100 %	3 772	100 %	9 564	100 %
Actifs de support	79					
Investissements consolidés	5 204		3 772		9 564	

Note 7 Evénements postérieurs à la clôture

Il n'existe aucun événement postérieur à la clôture de l'exercice d'importance significative qui aurait du donner lieu à un enregistrement au bilan ou compte de résultat consolidés ou à une information dans les notes explicatives.

III NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Note 8 Chiffre d'affaires

Les chiffres d'affaires par zones d'activité et par zones géographiques sont précisés dans la note 6 au titre des informations sectorielles conformément à la norme IAS 14.

Note 9 Achats consommés

	06-2008	06-2007	2007
Achats de matières premières et de marchandises	(210.945)	(180 689)	(354 635)
Variation de stocks de mat. premières et marchandises	8 989	3 701	3 681
Achats consommés	(201 956)	(176 988)	(350 954)

Note 10 Frais de personnel

	06-2008	06-2007	2007
Rémunérations (1)	(50 735)	(49 404)	(100 820)
Charges sociales	(11 998)	(11 173)	(22 444)
Frais de personnel	(62 733)	(60 577)	(123 264)

(1) dont actions gratuites pour 729k€ au 30/06/08, 661k€ au 30/06/07 et 1179k€ au 31/12/07

Note 11 Dotations aux amortissements

	06-2008	06-2007	2007
Immobilisations incorporelles	(352)	(430)	(754)
Immobilisations corporelles (1)	(4 207)	(4 125)	(7 916)
Dotations aux amortissements	(4 559)	(4 555)	(8 662)
(1) amortissements / contrats location - financement	(274)	(294)	(497)

Note 12 Dotations / Reprises de dépréciations et provisions

	06-2008	06-2007	2007
Dépréciations / Actifs circulants	(837)	(944)	(2 162)
Provisions	(2 334)	(775)	(2 486)
Dotations aux dépréciations et provisions	(3 171)	(1 719)	(4 648)

	06-2008	06-2007	2007
Dépréciations / Actifs circulants	853	625	1 624
Provisions	1 531	1 274	3 524
Reprises dépréciations et provisions	2 384	1 899	5 148

Note 13 Autres produits et charges opérationnels

	06-2008	06-2007	2007
Produits de cessions d'immobilisations	33	55	110
Valeur comptable des immobilisations cédées	(35)	(49)	(151)
Résultat de cession d'actif	(2)	6	(41)
Coût de fermeture de sites (1)			(142)
Résultat des autres produits et charges opérationnels	(2)	6	(183)

(1) provision pour la fermeture d'une unité de production de la branche Conductique en Amérique du Nord

Note 14 Coût de l'endettement financier

	06-2008	06-2007	2007
Frais financiers sur emprunts et découverts bancaires	(4 165)	(4 985)	(10 814)
Frais financiers sur location-financement	(105)	(126)	(222)
Coût de l'endettement financier brut	(4 270)	(5 111)	(11 036)
Produits de trésorerie	926	1 324	2 724
Coût de l'endettement financier net	(3 344)	(3 787)	(8 312)

Note 15 Autres produits et charges financiers

	06-2008	06-2007	2007
Produits de change	591	264	1 010
Réévaluation passifs financiers			
Produits de cessions de titres (1)		1 396	4 946
Autres produits financiers	40	87	134
Produits financiers	631	1 747	6 090

(1) dont cession des titres Sogepar pour 0k€ au 30/06/08, 1.330k€ au 30/06/07 et 4.883k€ au 31/12/07

	06-2008	06-2007	2007
Pertes de change	(1 359)	(723)	(2 589)
Charge financière / Avantages du personnel	(166)	(158)	(158)
Réévaluation passifs financiers			
VNC des titres cédés		(105)	(144)
Autres charges financières	(31)	(227)	(140)
Charges financières	(1 556)	(1 213)	(3 031)

Note 16 Impôts sur le résultat

16.1 Répartition de la charge d'impôts

	06-2008	06-2007	2007
Impôts exigibles	(13 813)	(10 628)	(23 209)
Impôts différés	(1 758)	(707)	(1 047)
Charge d'impôts / Activités poursuivies	(15 571)	(11 335)	(24 256)
Charge d'impôt / Activités abandonnées		564	679
Total charge d'impôts	(15 571)	10 771	(23 577)

16.2 Preuve d'impôt

	06-2008	06-2007	2007
Charge d'impôts théorique (1)	(15 830)	(12 251)	(25 894)
Utilisation d'actifs d'impôts différés non reconnus antérieurement	44	589	1 144
Déficits de l'exercice ne faisant pas l'objet d'actifs d'impôts différés	(58)	0	(83)
Ajustements d'impôt antérieur	(45)	493	423
Différences permanentes	(259)	(107)	(418)
Différences de taux à l'étranger	1146	87	600
Autres différences	(569)	(146)	(28)
Charge d'impôts consolidée / Activités poursuivies	(15 571)	(11 335)	(24 256)

(1) calculée sur la base du résultat net consolidé des activités poursuivies avant impôts et avant quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence, en fonction du taux légal d'impôt applicable en France

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

La seule entité mise en équivalence est la société Pandrol S.A. Ltd (Afrique du Sud).

	06-2008	06-2007	2007
Résultat avant impôt des sociétés mises en équivalence	1 458	1 594	3 620
Impôt des sociétés mises en équivalence	(512)	(532)	(1 268)
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	946	1 062	2 352

Note 18 Intérêts minoritaires

	06-2008	06-2007	2007
Sous-groupe Railtech International	228	109	217
Sous-groupe HRT UK	18	110	137
Intérêts minoritaires dans le résultat net consolidé	246	219	354

Note 19 Résultats nets consolidés par action

(en euros)	06-2008	06-2007	2007
Nombre moyen d'actions en circulation	12 974 731	12 321 614	12 648 924
Effet dilutif du plan d'attribution d'actions gratuites	76 829	42 526	76 829
Nombre moyen d'actions après dilution (1)	13 051 560	12 364 140	12 725 753
Résultat net par action des activités poursuivies	2,43	2,15	4,21
Résultat net dilué par action des activités poursuivies	2,41	2,14	4,19
Résultat net par action (part du groupe)	2,39	2,04	4,08
Résultat net dilué par action (part du groupe)	2,38	2,04	4,05

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

IV NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

BILAN ACTIF CONSOLIDE

Note 20 Goodwill

	06-2008			2007		
	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs Nettes
Conductique	112 666		112 666	112 666		112 666
Ferroviaire	194 091		194 091	205 988		205 988
Total	306 756		306 756	318 654		318 654

Test de dépréciation des goodwill

Les goodwill sont affectés aux unités génératrices de trésorerie du Groupe. Les tests de dépréciation sont systématiquement mis en œuvre à la clôture de chaque exercice. Au 30 juin 2008, il n'existait aucun indice de perte de valeur de chacune des unités génératrices de trésorerie du Groupe.

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

	2006	Acqui- sitions	Effets change	2007	Acqui- sitions	Effets change	06-2008
Conductique	325	112 341	-	112 666			112 666
Ferroviaire	220 505		(14 517)	205 988		(11 897)	194 091
Goodwill	220 830	112 341	(14 517)	318 654		(11 897)	306 756

Note 21 Immobilisations corporelles

	06-2008				2007			
	Terrains Constr.	Inst. Techn. Mat. Ind.	En cours avances	Total	Terrains Constr.	Inst. Techn. Mat. Ind.	En cours	Total
Bruts à l'ouverture de l'exercice	60 561	103 685	803	165 049	47 920	92 220	181	140 321
Variation périmètre					12 589	7 638	57	20 284
Acquisitions	109	2 890	737	3 736	1 184	7 787	803	9 774
Sorties		(752)	(10)	(762)	(484)	(2 069)	(122)	(2 675)
Activités non poursuivies					232	451	(116)	567
Reclassement	155	161	(316)					
Effets des variations de change	(604)	(2 211)		(2 815)	(880)	(2 342)		(3 222)
Bruts à la clôture de l'exercice	60 221	103 773	1 214	165 208	60 561	103 685	803	165 049
Amortissements à l'ouverture de l'exercice	(28 213)	(81 613)		(109 826)	(24 563)	(74 969)	0	(99 532)
Variation périmètre					(2 242)	(4 424)		(6 666)
Dotations	(1 049)	(2 872)		(3 921)	(2 283)	(5 506)		(7 789)
Sorties		686		686	482	1 889		2 371
Activités non poursuivies						(360)		(360)
Reclassement	633	(608)		25				
Effets des variations de change	299	1 847		2 146	393	1 757		2 150
Amortissements à la clôture de l'exercice	(28 330)	(82 560)		(110 890)	(28 213)	(81 613)		(109 826)
Nets à l'ouverture de l'exercice	32 348	22 072	803	55 223	23 357	17 251	181	40 789
Nets à la clôture de l'exercice	31 891	21 213	1 214	54 318	32 348	22 072	803	55 223

Note 22 Titres des sociétés mises en équivalence

La seule société mise en équivalence est la société Pandrol S.A. Ltd (Afrique du Sud).

	06-2008	2007
Valeur à l'ouverture	1 458	1 327
Dividende versé	(557)	(2 054)
Contribution au résultat de la période	947	2 353
Effet des variations de change	(283)	(168)
Valeur à la clôture	1 565	1 458

Note 23 Actifs financiers disponibles à la vente

	06-2008	2007
Titres de participation non consolidés hors SOGREPAR (1)	265	265
Titres SOGREPAR	5 388	5 631
Actifs financiers disponibles à la vente	5 653	5 896

(1) dont titres Morpark (Mexique) pour 183k€

Le Groupe détient, par l'intermédiaire de sa filiale Railtech International, des titres de la société SOGREPAR holding familial de la société DELACHAUX SA) pour une valeur de 0,17 million d'euros correspondant à la valeur comptable historique d'achat de ces titres. A la date de chaque arrêté, les titres SOGREPAR sont réévalués à leur juste valeur en contrepartie des capitaux propres, la réévaluation étant déterminée en fonction du cours de l'action DELACHAUX SA après prise en compte d'une prime d'illiquidité. Au 30 juin 2008, le montant de la réévaluation était de 5,198 millions d'euros contre 5,457 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Note 24 Stocks et en-cours

	06-2008			2007		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières	43 241	(2 956)	40 285	37 800	(2 919)	34 881
En-cours de production de biens	15 454	(521)	14 933	14 656	(582)	14 074
Produits intermédiaires et finis	35 255	(2 892)	32 363	35 469	(3 166)	32 303
Marchandises	23 383	(1 111)	22 272	21 741	(1 187)	20 554
Total	117 333	(7 480)	109 853	109 666	(7 854)	101 812

Note 25 Clients

	06-2008	2007
Clients	178 731	142 833
Dépréciation pour créances douteuses	(6 444)	(6 193)
Total	172 287	136 639

nota : pour information, les montants au 30/06/07 des postes « clients », « dépréciation pour créances douteuses » et « total » s'élèvent respectivement à 154537k€, 6454k€ et 148083k€

Note 26 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	06-2008	2007
Trésorerie	30 722	34 231
Equivalents de trésorerie	56 713	60 532
Total	87 435	94 763

Note 27 Actifs classés comme détenus en vue de la vente

	06-2008	2007
Terrains de Gennevilliers	515	515
Terrains et bâtiments Devaux-Werts (1)	419	464
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	934	979

(1) se rapportent à l'activité abandonnée de fonte automobile (cf. note 5 de l'annexe) ; des actions sont en cours pour la cession de ces actifs

BILAN PASSIF CONSOLIDE

Note 28 Capital et réserves liées au capital

Au 30 juin 2008, le capital social de la Société est composé de 12 974 731 actions au nominal de 0,64 euro entièrement libérées, soit un montant de 8 303 827,84 euros.

Les montants du capital et des réserves liées au capital sont inchangés par rapport au 31 décembre 2007, soit respectivement des montants de 8304k€ et 98548k€

Note 29 Réserves de conversion

	06-2008	2007
Sous-groupe Railtech International	(1 923)	(1 294)
Sous-groupe HRT UK	(29 886)	(16 047)
Sous-groupe Wampfler	101	(342)
Groupe DELACHAUX hors sous-groupes HRT UK, Railtech International et Wampfler	(2 740)	(1 386)
Total	(34 448)	(19 069)

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

	Taux de clôture			Taux moyen de la période		
	06-2008	12-2007	06-2007	06-2008	2007	06-2007
Dollar Etats-Unis	1,5764	1,4721	1,3505	1,5309	1,3706	1,3293
Livre Sterling	0,7923	0,7334	0,6740	0,7753	0,6846	0,6747
Dollar australien	1,6371	1,6757	1,5885	1,6545	1,6356	1,6443
Dollar canadien	1,5942	1,4449	1,4245	1,5403	1,4689	1,5081
Yuan	10,8051	10,7524	10,2816	10,8011	10,4186	10,2589
Couronne Tchèque	23,8930	26,6280	28,7180	25,1858	27,7582	28,1536
Peseta mexicaine	16,2298	16,0477	14,5345	16,2455	14,9968	14,5925
Réal brésilien	2,5112	2,6025	2,5951	2,5947	2,6576	2,7073
Rand sud-africain	12,3426	10,0298	9,5536	11,7434	9,6613	9,5299

Note 30 Intérêts minoritaires

	06-2008	2007
Sous groupe Railtech International	2 346	2 227
Sous groupe HRT UK	701	695
Groupe Delachaux hors sous-groupes Railtech International et HRT UK	30	34
Total	3 077	2 956

Note 31 Capitaux propres consolidés

	06-2008	2007
Capital de la Société	8 304	8 304
Réserves et résultat sociaux de la Société	182 267	180 185
Autres réserves et résultats consolidés	199 109	179 074
Réserves de conversion	(34 448)	(19 069)
Intérêts minoritaires	3 077	2 956
Total	358 309	351 450

Le montant des dividendes mis en paiement à la clôture du premier semestre 2008 est de 0,75 euro par action, soit un total de 9,731 millions d'euros versés le 16 juillet 2008. Au cours de l'exercice 2007, les dividendes versés s'élevaient à 7,754 millions d'euros, soit 0,60 euro par action.

Note 32 Provisions

	2007	Augmen- tations	Reprises		Variation périmètre	Effet change	Reclas- sement	06-2008
			Utilisées	Non utilisées				
Litiges	2 002	392	(447)	(54)		(79)		1 814
Autres	2 999	1 224	(347)	(101)		(28)		3 732
Restructuration	132	10	(28)			(8)		106
Swap	323	123	(78)					368
Avantages personnel sociétés françaises	5 056	148						5 205
Avantages personnel sociétés étrangères	14 224	1 354	(914)	(351)		(696)		13 616
Total	24 736	3 251	(1 814)	(506)		(811)		24 841
dont non courantes	20 576							19 945
dont courantes	4 160							4 896

	2006	Augmen- tations	Reprises		Variation périmètre	Effet change	Reclas- sement	2007
			Utilisées	Non utilisées				
Litiges	2 267	788	(646)	(536)	200	(127)	56	2 002
Autres	1 126	1 555	(822)	(279)	1 340	(20)	99	2 999
Restructuration	0	132						132
Swap	0		(213)	(60)	596			323
Avantages personnel sociétés françaises	5 092	31	(67)					5 056
Avantages personnel sociétés étrangères	11 218	2 591	(2.685)	(145)	4 130	(860)	(25)	14 224
Total	19 703	5 097	(4 433)	(1 020)	6 266	(1 007)	130	24 736
dont non courantes	17 031							20 576
dont courantes	2 672							4 160

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

Note 33 Emprunts et dettes financières

	06-2008				2007			
	Part – 1 an	Part 1 à 5 ans	Part + 5 ans	Total	Part – 1 an	Part 1 à 5 ans	Part + 5 ans	Total
Emprunts	20 973	51 497	87 230	159 700	16 040	57 700	97 136	170 876
Emprunts liés aux leasings	858	2 295		3 153	914	2 612	0	3 526
Découverts bancaires	20 504			20 504	22 402			22 402
Total	42 335	53 792	87 230	183 357	39 356	60 312	97 136	196 804

Crédit syndiqué et covenants financiers

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

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

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

- dettes financières sur fonds propres inférieurs à 1 jusqu'à la date d'échéance finale
- dettes financières sur l'excédent brut d'exploitation inférieur ou égal à 3,0 à compter du 30 juin 2007.

Au 30 juin 2008 ainsi qu'au 31 décembre 2007, les ratios du Groupe faisaient ressortir une position confortable par rapport à ces contraintes. De même la situation générale du Groupe et ses perspectives écartaient les probabilités d'occurrence des faits générateurs d'exigibilité anticipée.

V AUTRES NOTES EXPLICATIVES

Note 34 Rubrique "Autres flux liés aux opérations d'investissement" du tableau des flux de trésorerie

Au 30 juin 2008, le montant de 0,132 millions d'euros correspond à une augmentation du compte courant de la Société Delachaux en faveur de la société Devaux-Werts pour 0,200 millions d'euros (cf. note 5) et à une augmentation de prêts et dépôts pour 0,068 million d'euros.

Au 31 décembre 2007, le montant de 6,338 millions d'euros correspond à une augmentation du compte courant de la Société Delachaux en faveur de la société Devaux-Werts pour 6,8 millions d'euros (cf. note 5.2) et à une augmentation de prêts et dépôts pour 0,462 million d'euros.

Note 35 Instruments financiers

35.1 Valeurs comptables des différentes catégories d'instruments

Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont principalement constitués des titres Sogrepar, holding de la Société, détenus par la société Railtech International. Le montant de la réévaluation est déterminé en fonction du cours de bourse de l'action Delachaux à la clôture de chaque période de clôture et prend en compte une prime d'illiquidité.

Les autres actifs financiers disponibles à la vente sont des titres de participation non consolidés pour lesquels il a été considéré que la juste valeur correspondait à leur coût d'acquisition.

	06-2008	2007
Coût historique des titres Sogrepar	174	174
Réévaluation à la juste valeur en contrepartie des capitaux propres	5 198	5 457
Autres actifs disponibles à la vente	265	265
Total	5 653	5 896

Actifs financiers évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat

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

	06-2008	2007
Trésorerie	30 722	34 231
Coût historique des équivalents de trésorerie	56 713	60 532
Réévaluation à la juste valeur en contrepartie du résultat		
Total	87 435	94 763

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

	06-2008	2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	87 435	94 762
Découverts bancaires (1)	(20 504)	(22 402)
Trésorerie nette	66 931	72 360

(1) cf. note 33

Actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction

Ces actifs et passifs financiers regroupent :

- des swap de taux (caractéristiques présentées à la note 35.2)
- des contrats d'achat et vente à terme de devises

<i>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	06-2008	2007
Juste valeur des swap de taux (swap souscrit sur Delachaux SA) (1)	307	119
Contrats d'achat et vente à terme de devises	66	462
Total	373	581

<i>Passifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	06-2008	2007
Juste valeur des swap de taux (swap souscrit chez Wampfler) (1)	(368)	(323)
Contrats d'achat et vente à terme de devises		
Total	(368)	(323)

(1) voir note 35.2

35.2 Opérations de couverture

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

Swap de taux d'intérêts Delachaux SA

Un swap de taux de 54,0 millions d'euros a été souscrit en juillet 2006 dans le cadre de la souscription de la tranche A du crédit syndiqué de 150,0 millions d'euros négocié à cette date (cf. note 41). Cet instrument présente les caractéristiques suivantes :

- swap échangeant un taux euribor 6 mois début de période en un taux de :
 - . euribor 6 mois post-fixé si euribor 6 mois de fin de période compris entre 2,90% et 4,65%
 - . 3,90% si euribor 6 mois de fin de période inférieur à 2,90%
 - . 4,65% si euribor 6 mois de fin de période supérieur à 4,65%
- première échéance semestrielle au 31 janvier 2007
- dernière échéance semestrielle au 31 juillet 2009

Instruments dérivés qui ne satisfont pas aux conditions aux critères de couverture de flux de trésorerie définis dans la norme IAS 39 (avec variations de la juste valeur comptabilisée dans le résultat consolidé) :

Swap de taux d'intérêts Wampfler

La société Wampfler AG (Allemagne) a souscrit en 2005 quatre swap de taux dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

Swap n°1 : valeur de 2,5 millions d'euros avec échéance en janvier 2010 :

- spread : 3 ans / 2 ans avec swap positif pour Wampfler si spread supérieur à 0,195%

Swap n°2 : valeur de 2,5 millions d'euros avec échéance en janvier 2010 :

- spread : 10 ans / 2 ans avec swap positif pour Wampfler si spread supérieur à 0,91%

Swap n°3 : valeur de 2,5 millions d'euros avec échéance en mai 2010 :

-spread : 10 ans / 2 ans avec swap positif pour Wampler si spread supérieur à 0,85%

Swap n°4 : valeur de 5,0 millions d'euros au 1^{er} janvier 2007 avec diminution d'un million d'euros par an jusqu'à l'échéance de janvier 2012 :

-spread : euribor 12 mois / taux fixe de 4,70% avec swap positif pour Wampler si euribor 12 mois supérieur à 4,70% et swap nul dans le cas contraire.

35.3 Risque de change

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

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

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

Les tableaux suivants récapitulent pour le Groupe :

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

Actif consolidé	06-2008		2007	
	(000 euros)	%	(000 euros)	%
Euro	442 581	58,4 %	421 363	56,9%
Livre Sterling	118 764	15,7 %	120 724	16,3%
Dollar US	82 359	10,9 %	90 163	12,2%
Autres devises	114 116	15,0 %	108 839	14,7%
Total	757 820	100,0 %	741 088	100 %

Passif consolidé	06-2008		2007	
	(000 euros)	%	(000 euros)	%
Euro	579 675	76,5 %	565 420	76,3%
Livre Sterling	68 378	9,0 %	74 520	10,1%
Dollar US	48 020	6,3 %	51 484	6,9%
Autres devises	61 747	8,2 %	49 664	6,7%
Total	757 820	100,0 %	741 088	100 %

- les positions nettes du Groupe dans les principales devises étrangères et globalement pour les autres au 30/06/08 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Dollar US	Livre Sterling	Autres
Actifs	82 359	118 764	114 116
Passifs	48 020	68 378	61 747
Position nette avant gestion	34 339	50 386	52 369
Hors bilan	-	-	-
Position nette après gestion	34 339	50 386	52 369

- la proportion du chiffre d'affaires (C.A.) consolidé du Groupe pour le premier semestre 2008, le premier semestre 2007 et pour l'exercice 2007 par zone géographique :

C.A. consolidé	06-2008		06-2007		2007	
	(000 euros)	%	(000 euros)	%	(000 euros)	%
Amérique du Nord	79 292	21,0%	82 415	25,0 %	164 442	25,1 %
France	55 501	14,7%	46 006	14,0 %	85 089	13,0%
Royaume-Uni	24 364	6,4%	24 469	7,4 %	50 432	7,7%
Allemagne	31 110	8,2%	23 674	7,2%	49 143	7,5%
Reste Europe	68 614	18,1%	69 124	21,0%	135 872	20,7%
Asie-Pacifique	99 636	26,4%	65 809	20,0 %	142 025	21,7%
Autres	19 598	5,2%	18 009	5,4 %	28 932	4,4%
Total	378 116	100,0%	329 506	100%	655 936	100%

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

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

A titre indicatif, sur la base des taux de change définis ci-dessous, les impacts estimés sur le chiffre d'affaires (C.A.) et le résultat opérationnel courant (R.O.C.) consolidés du 1^{er} semestre 2008 seraient les suivants :

Taux de change \$ / euro	Evolution de l'euro par rapport au dollar US	Impact sur le C.A. 06 -2008	Impact sur le R.O.C. 06 -2008
1,30 \$ contre 1 €	(15) %	3,8%	6,6%
1,38 \$ contre 1 €	(10) %	2,4%	4,2%
1,45 \$ contre 1 €	(5) %	1,1%	2,0%
1,53 \$ contre 1 € (1)	0 %	0 %	0 %
1,61 \$ contre 1 €	5 %	-1,0%	-1,8%
1,68 \$ contre 1 €	10 %	-2,0%	-3,4%
1,76 \$ contre 1 €	15 %	-2,8%	-4,9%

(1) taux moyen de conversion du premier semestre 2008

Taux de change £ / €	Evolution de l'Euro par rapport à la livre sterling	Impact sur le C.A. 06 -2008	Impact sur le R.O.C. 06 -2008
0,66 £ contre 1 €	-15%	2,3%	4,1%
0,70 £ contre 1 €	-10%	1,5%	2,6%
0,74 £ contre 1 €	-5%	0,7%	1,2%
0,78 £ contre 1 € (1)	0 %	0 %	0 %
0,81 £ contre 1 €	5%	-0,6%	-1,1%
0,85 £ contre 1 €	10%	-1,2%	-2,1%
0,89 £ contre 1 €	15%	-1,7%	-3,0%

(1) taux moyen de conversion du premier semestre 2008

Note 36 Engagements hors bilan

Engagements donnés :

- une caution Delachaux SA a été émise en date du 1^{er} juin 2007 en faveur des vendeurs Wampfler AG dans le cadre du solde du prix de l'acquisition restant à décaisser pour un montant de 12 millions d'euros qui a été ramené à 6 millions d'euros en janvier 2008 suite au règlement partiel intervenu à cette date.
- le montant des autres cautions liés à l'activité courante sont peu significatifs eu égard à la taille du groupe

Engagements reçus :

-aucun

Note 37 Transactions avec les parties liées

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

	06-2008	2007
Immobilisations financières	5 199	5 458
Dettes	2 814	3 977
Autres charges	182	347
Produits financiers	-	72
Charges financières	87	235

Note 38 Effectifs

	06-2008	2007
Europe	1 770	1 741
<i>dont France</i>	857	869
Amérique du Nord	474	463
Asie – Pacifique	408	335
Autres	113	111
Total des effectifs par zone géographique	2 765	2 650

	06-2008	2007
Ferroviaire	1 314	1 238
Conductique	1 181	1 135
Métaux	50	53
Produits spéciaux	192	199
Services généraux	28	25
Total des effectifs par activité	2 765	2 650



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Mazars & Guérard

Immeuble « Exaltis »
61, rue Henri Regnault
92400 Courvevoie
France

DELACHAUX S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2008**

Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008
Delachaux S.A.
119, avenue Louis Roche – 92231 Gennevilliers
Ce rapport contient 33 pages
Référence : LG-083-02



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Mazars & Guérard

Immeuble « Exaltis »
61, rue Henri Regnault
92400 Courvevoie
France

Delachaux S.A.

Siège social : 119, avenue Louis Roche – 92231 Gennevilliers
Capital social : € 8 303 827,84

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financières semestrielle 2008

Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Delachaux S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

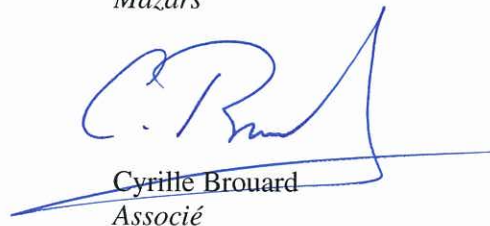
Paris La Défense et Courbevoie, le 29 août 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Laurent Genin
Associé

Mazars & Guérard
Mazars



Cyrille Brouard
Associé