



***RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
2010***

# SOMMAIRE

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

# GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

## ■ CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil :

*Monsieur François DELACHAUX*

Administrateurs :

*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 KPMG*

*Cabinet MAZARS*

## ■ RESPONSABLES DE L'INFORMATION

*Monsieur François DELACHAUX*

*Président du Conseil*

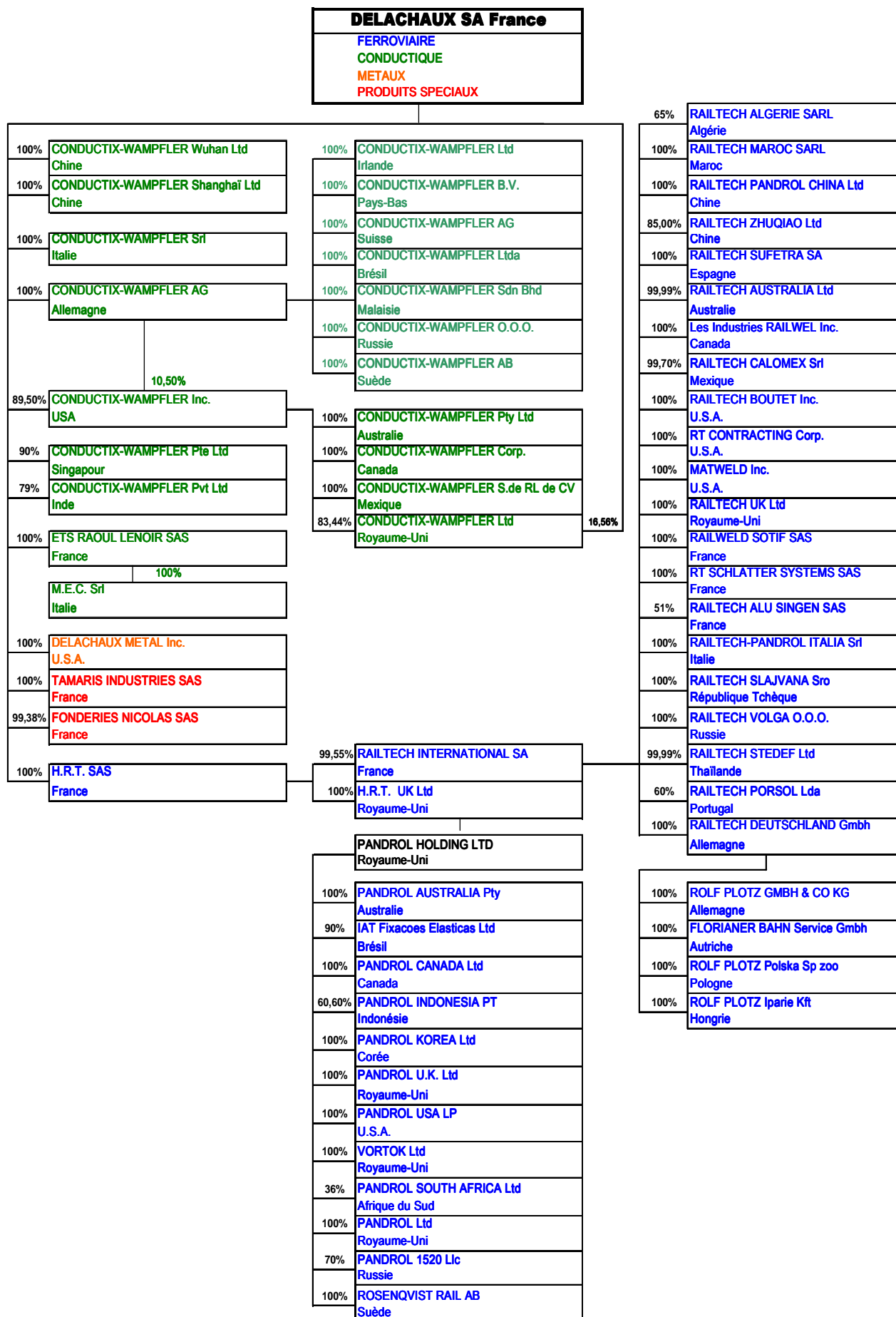
*Monsieur Jean-Pierre COLLIAUT*

*Directeur Général*

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

	<i>Capital</i>	<i>Droits de vote</i>
- SOGREPAR (Holding familial DELACHAUX)	57,35 %	72,78 %
- Autres nominatifs	2,53%	2,01 %
- Public	40,12%	25,46 %

# ORGANIGRAMME SIMPLIFIE DU GROUPE



## PRINCIPAUX INDICATEURS CONSOLIDES DU GROUPE DELACHAUX

En milliers d'euros *	30/06/10	30/06/09	Variation	31/12/09
CA	358 003	344 056	4,1%	636 011
Ventes france	42 972	46 402	-7,4%	81 816
Ventes étranger	315 031	297 654	5,8%	554 195
% Ventes étranger	88,0%	86,5%		87,1%
ROC	52 238	41 931	24,6%	76 418
% du CA	14,6%	12,2%		12,0%
EBITDA (1)	58 321	46 347	25,8%	85 087
Résultat net activités poursuivies	38 617	25 178	53,4%	53 572
Résultat net activités abandonnées	-248	-104	138,5%	-212
Bénéfice net	38 369	25 074	53,0%	53 360
Bénéfice net part du groupe	37 750	25 111	50,3%	53 277
Part revenant aux minoritaires	619	-37		83
Capitaux propres consolidés	501 646	408 459	22,8%	441 233
Part du groupe	498 550	405 297	23,0%	437 921
Intérêts minoritaires	3 096	3 162	-2,1%	3 312
Résultat net part du groupe	2,89	1,93	49,7%	4,10
MBA	41 669	29 798	39,8%	65 944
MBA des activités poursuivies	41 552	29 884	39,0%	66 446
dont amortissements	4 785	4 881	-2,0%	8 990
Investissements industriels	4 068	7 093	-42,6%	12 666
Investissements financiers	7 940	0		378
Dividendes				10 441
Effectif moyen	2 719	2 653	2,5%	2 580
Effectif société mère	221	232	-4,7%	224
Effectif filiale	2 498	2 421	3,2%	2 356

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

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

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## 1- REVUE DES OPERATIONS

Les comptes consolidés arrêtés au 30/06/2010 sont évalués sur la base des règles d'évaluation et de présentation IFRS ; ils intègrent diverses modifications de périmètre non significatives, dont la reprise du groupe allemand de soudure Plotz au 29/03/2010.

### 1.1 Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe DELACHAUX sur le premier semestre 2010 s'élève à 358,0 M€ (343,2 M€ à taux de change constant) contre 344,0 M€ au 30/06/2009, soit une augmentation de 4,1 %.

La branche ferroviaire a maintenu un bon niveau d'activité en 2010 tandis que la branche métaux a connu une très forte reprise et que la branche Conductique est en léger retrait par rapport au 30/06/2009.

✚ **la branche Ferroviaire** a réalisé un chiffre d'affaires de 219,6 M€ en progression de 1,9% par rapport au premier semestre 2009 ; le niveau d'activité reste soutenu et le groupe a enregistré plusieurs commandes majeures (Australie, Brésil) sur le premier semestre 2010. En dépit de plans de réduction des coûts engagés dans de nombreux pays et d'un environnement difficile en terme de financement des grands projets, les investissements ferroviaires dans le monde n'ont pas été trop impactés et ont bénéficié notamment des hausses des prix matières pour les investissements en voies lourdes réalisés par les compagnies minières.

Le groupe a procédé par ailleurs à l'acquisition du groupe allemand de soudure Plotz (6,1 M€ de chiffre d'affaires en 2009) qui va lui permettre de renforcer ses positions sur le marché de la soudure en Allemagne et Europe de l'Est.

✚ **la branche Conductique** a enregistré un chiffre d'affaires de 93,7 M€ en baisse de 2,7 % par rapport au premier semestre 2009 et en progression de 14,0% par rapport au deuxième semestre 2009; si les investissements réalisés par les grands donneurs d'ordre (usines automobiles et sidérurgiques, ports) sont globalement repartis à la hausse, la vigueur de la reprise est beaucoup plus marquée dans les pays émergents qu'en Europe, avec des commandes significatives dans le domaine du portuaire pour notamment des systèmes d'électrification des grues à portique.

✚ **la branche Métaux** a réalisé un chiffre d'affaires de 40,5 M€ en hausse de 73,9 % par rapport au premier semestre 2009 avec une nette reprise des ventes pour les industries aluminium, automobile et nucléaire.

✚ **Les Aciers Spéciaux** ont réalisé un chiffre d'affaires de 5,1 M€ en baisse de 46,5 % par rapport au premier semestre 2009 avec l'absence de commande significative dans l'hydraulique ou la construction navale qui auraient permis de compenser la faiblesse de la demande des clients des industries automobiles et sidérurgiques.

en k€	30/06/2010		30/06/2009		variation	31/12/2009	
	réel	%	réel	%	%	réel	%
Ferroviaire	219 560	61,2%	215 369	62,5%	1,9%	397 211	62,3%
Conductique	93 666	26,1%	96 276	27,9%	-2,7%	178 472	28,0%
Métaux	40 519	11,3%	23 306	6,8%	73,9%	44 025	6,9%
Aciers Spéciaux	5 145	1,4%	9 608	2,8%	-46,5%	17 555	2,8%
éliminations	-887		-503			-1 252	
<b>CA groupe</b>	<b>358 003</b>	<b>100,0%</b>	<b>344 056</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>636 011</b>	<b>100,0%</b>

Au niveau géographique, les zones Amérique du Nord et Reste du monde (représentée essentiellement par l'Amérique du Sud) ont nettement progressé grâce à une reprise économique marquée sur le continent américain alors que l'Europe reste à un niveau stable dans un contexte de reprise faible et la zone Asie-Pacifique est en retrait par rapport à un premier semestre 2009 où des ventes significatives avaient été réalisées au Moyen-Orient.

en k€	30/06/2010		30/06/2009		variation	31/12/2009	
	réel	%	réel	%		réel	%
Europe	153 836	43 %	153 059	45 %	0,5 %	282 446	44 %
<i>dont France</i>	42 972	12 %	46 402	13 %	-7,4 %	81 816	13 %
Amérique du Nord	83 045	23 %	71 782	21 %	15,7 %	126 560	20 %
Asie - Pacifique	90 076	25 %	100 546	29 %	-10,4 %	191 864	30 %
Reste du monde	31 046	9 %	18 669	5 %	66,3 %	35 141	6 %
<b>CA groupe</b>	<b>358 003</b>	<b>100,0 %</b>	<b>344 056</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,1 %</b>	<b>636 011</b>	<b>100,0 %</b>

## 2 REVUE FINANCIERE

### 2.1 Compte de résultat :

#### 2.1.1 Résultat opérationnel

en k€	30/06/2010 réel	30/06/2009 réel	31/12/2009 Réel
CA	358 003	344 056	636 011
Marge brute	178 173	161 119	305 582
en % du CA	49,8 %	46,8 %	48,0 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>52 238</b>	<b>41 931</b>	<b>76 418</b>
en % du CA	14,6 %	12,2 %	12,0 %

La marge brute sur matières s'est améliorée de 1,8 % sur le premier semestre 2010 par rapport au 31/12/09 du fait de prix matières globalement moins élevés sur le premier semestre 2010 que sur l'ensemble de l'année 2009 en dépit de la remontée des cours observée depuis le début de l'année 2010.

Après prise en compte de la hausse relativement limitée des frais de structure (charges externes et frais de personnel) de 4,2 % par rapport au 30/06/2009 après une année 2009 marquée par des efforts notables de réduction de frais sur les principaux sites, le résultat opérationnel courant a progressé de 41,9 M€ au 30/06/09 à 52,2 M€ au 30/06/10, soit 14,6 % des ventes au 30/06/10 contre 12,2 % des ventes au 30/06/09 et 12,0 % des ventes au 31/12/09.

### 2.1.2 Autres éléments du compte de résultat

en K€	30/06/2010 réel	30/06/2009 réel	31/12/2009 réel
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>52 238</b>	<b>41 931</b>	<b>76 418</b>
Autres produits et charges opérationnels	3 239	-3	-219
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>55 477</b>	<b>41 928</b>	<b>76 199</b>
Coût de l'endettement financier net	-1 574	-2 540	-4 122
Autres produits et charges financières	1 695	-1 354	1 190
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>55 598</b>	<b>38 034</b>	<b>73 267</b>
Impôt sur les résultats	-18 111	-13 277	-20 825
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1 130	421	1 130
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>38 617</b>	<b>25 178</b>	<b>53 572</b>
Résultat net des activités abandonnées	-248	-104	-212
<b>Résultat net</b>	<b>38 369</b>	<b>25 074</b>	<b>53 360</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>37 750</b>	<b>25 111</b>	<b>53 277</b>

Les autres produits et charges opérationnels d'un montant de 3,2 M€ correspondent pour 3,1M€ à une plus-value sur cession immobilière.

Après prise en compte du coût de l'endettement financier net semestriel pour 1,6 M€ et des autres produits et charges financières pour +1,7 M€, le résultat courant avant impôt s'élève à 55,6 M€.

La charge d'impôt semestrielle s'établit à 18,1 M€, soit un taux effectif d'imposition en progression de 28,4 % au 31/12/09 à 32,6 % au 30/06/10 du fait notamment de l'activation de certains reports déficitaires dont avait bénéficié le groupe en 2009.

Le résultat net part du groupe de la période atteint 37,8 M€ au premier semestre 2010 comparé à 25,1 M€ au premier semestre 2009, soit une augmentation de 50,3 %.

### 2.2 Flux financiers et éléments de bilan

L'endettement financier net passe de 36,2 M€ au 31/12/09 à 2,9 M€ au 30/06/10. Cette diminution de 33,3 M€ reflète pour l'essentiel les facteurs suivants :

- *capacité d'autofinancement de 41,7 M€ contre 29,8 M€ au 30/06/09*
- *augmentation de 3,2 M€ du besoin en fonds de roulement ; celui-ci représente 68,3 jours de chiffre d'affaires au 30/06/10 contre 72,0 jours au 31/12/09 et 75,1 jours au 30/06/09*
- *réalisation d'investissements financiers (acquisition du groupe Plotz pour l'essentiel) et industriels pour 12,0 M€ conduisant à un montant net d'investissement de 9,7 M€ après prise en compte des autres flux d'investissement et de la plus-value de cession immobilière*

Au 30/06/10 après prise en compte du résultat part du groupe de la période (37,8 M€), du dividende versé par Delachaux SA pour l'exercice 2009 (10,4 M€) et d'écarts de conversion positifs pour 33,3 M€, les capitaux propres consolidés du groupe s'élèvent à 498,6 M€ contre 437,9 M€ au 31/12/09.

L'endettement financier net représente 0,6 % des capitaux propres consolidés contre 8,2 % à la clôture de l'exercice précédent.

### 2.3 Transactions avec les parties liées

Ces transactions sont détaillées dans la note 36 de l'annexe.



### **3- PERSPECTIVES**

Le groupe prévoit pour le second semestre 2010 un niveau d'activité sensiblement équivalent à celui du premier semestre 2010, conduisant ainsi à un chiffre d'affaires annuel légèrement supérieur à 700 M€ à périmètre constant. Si les pays émergents semblent montrer des signes nets de reprise économique, un certain nombre de pays européens conservent des croissances faibles avec des investissements industriels limités qui pénalisent une partie des activités du groupe.

Le deuxième semestre 2010 sera impacté au niveau de sa rentabilité par une remontée du prix des matières qui ne pourra être que partiellement facturée aux clients, et une concurrence accrue notamment dans la zone Asie.

Le groupe poursuit par ailleurs sa politique d'acquisition ciblée lui permettant de renforcer ses positions sectorielles ou géographiques dans des métiers à forte valeur ajoutée ; il a procédé le 6 août 2010 à la signature d'un contrat pour le rachat à la date du 31 août 2010 de la division ferroviaire de la société espagnole Mondragon Soluciones SL, réalisant un chiffre d'affaires de l'ordre de 20 M€.

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

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

**Mazars**  
61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie  
France

## **Delachaux S.A.**

Siège social : 119, avenue Louis Roche – 92230 Gennevilliers  
Capital social : €.8 352 998,40

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Delachaux S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
  - la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.
- Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I – Conclusion sur les comptes**

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les nouvelles normes d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

## **II – Vérification spécifique**

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

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

Paris La Défense, le 1<sup>er</sup> septembre 2010

Courbevoie, le 1<sup>er</sup> septembre 2010

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

MAZARS

Laurent Genin  
*Associé*

Robert Amoyal  
*Associé*

## **Attestation du responsable du rapport semestriel**

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

Gennevilliers, le 1<sup>er</sup> septembre 2010



**Jean-Pierre Colliaut,  
Directeur Général**

**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES**  
**AU 30/06/2010**  
**DU GROUPE DELACHAUX**  
*(chiffres en milliers d'euros)*

## Compte de résultat consolidé au 30 Juin 2010

Résultat consolidé (en milliers d'euros)	Notes	06-2010	06-2009	2009
Chiffre d'affaires	(8)	358 003	344 056	636 011
Autres produits de l'activité		848	1 332	2 782
Achats consommés	(9)	(178 239)	(173 548)	(316 655)
Variation des stocks de produits en cours et finis		(1 591)	(9 389)	(13 774)
Charges de personnel	(10)	(64 314)	(60 390)	(119 427)
Charges externes		(53 672)	(52 822)	(97 292)
Impôts et taxes		(2 762)	(3 263)	(6 488)
Dotations aux amortissements	(11)	(4 785)	(4 881)	(8 990)
Dotations aux dépréciations et provisions	(12)	(3 362)	(2 608)	(4 871)
Reprises de dépréciations et provisions	(12)	2 112	3 444	5 122
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>52 238</b>	<b>41 931</b>	<b>76 418</b>
Autres produits opérationnels	(13)	3 986	(3)	182
Autres charges opérationnelles	(13)	(747)		(401)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>55 477</b>	<b>41 928</b>	<b>76 199</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	(14)	316	226	386
Coût de l'endettement financier brut	(14)	(1 890)	(2 766)	(4 508)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(1 574)</b>	<b>(2 540)</b>	<b>(4 122)</b>
Autres produits financiers	(15)	3 195	749	2 671
Autres charges financières	(15)	(1 500)	(2 103)	(1 481)
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>1 695</b>	<b>(1 354)</b>	<b>1 190</b>
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	(17)	1 130	421	1 130
Impôts sur le résultat	(16)	(18 111)	(13 277)	(20 825)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>38 617</b>	<b>25 178</b>	<b>53 572</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	(5)	<b>(248)</b>	<b>(104)</b>	<b>(212)</b>
<b>Résultat net</b>		<b>38 369</b>	<b>25 074</b>	<b>53 360</b>
<b>Part du Groupe dans le résultat net</b>		<b>37 750</b>	<b>25 111</b>	<b>53 277</b>
<b>Intérêts minoritaires / Résultat net</b>	(18)	<b>619</b>	<b>(37)</b>	<b>83</b>
<i>Résultat net par action des activités poursuivies (en euros)</i>	(19)	2,96	1,93	4,12
<i>Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en euros)</i>	(19)	2,96	1,93	4,10
<i>Résultat net par action part du groupe (en euros)</i>	(19)	2,89	1,93	4,10
<i>Résultat net dilué par action part du groupe (en euros)</i>	(19)	2,89	1,92	4,08

## Etat du résultat global au titre du semestre clos le 30 juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>06-2010</b>	<b>06-2009</b>	<b>2009</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>38 369</b>	<b>25 074</b>	<b>53 360</b>
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	33 570	17 579	23 802
<i>Dont impôts</i>	-	-	-
Gains/pertes sur instruments financiers de couverture	(132)	(618)	(937)
<i>Dont impôts</i>	489	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	146	211	(1 276)
<i>Dont impôts</i>	(78)	(111)	670
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
<i>Dont impôts</i>	-	-	-
<b>Autres éléments du résultat global pour la période nets d'impôt</b>	<b>33 584</b>	<b>17 172</b>	<b>21 589</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>71 953</b>	<b>42 246</b>	<b>74 949</b>
-part revenant aux actionnaires de la société	71 070	42 235	74 788
-part revenant aux intérêts minoritaires	883	11	161

## Bilan consolidé au 30 Juin 2010

<i>Actif consolidé (en milliers d'euros)</i>	Notes	06-2010	2009
Goodwill	(20)	338 961	311 311
Immobilisations incorporelles		3 098	3 018
Immobilisations corporelles	(21)	60 388	57 425
Participations mises en équivalence	(22)	3 709	2 203
Actifs financiers disponibles à la vente	(23)	2 303	2 040
Autres actifs financiers		309	412
Actifs d'impôts différés		10 221	8 584
<b>Actifs non courants</b>		<b>418 989</b>	<b>384 993</b>
Stocks et en-cours	(24)	113 103	102 932
Clients	(25)	158 558	122 736
Actifs d'impôts exigibles		5 526	6 704
Autres créances		12 898	12 535
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(26)	144 733	113 117
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	(27)	362	975
<b>Actifs courants</b>		<b>435 180</b>	<b>358 999</b>
<b>Total de l'actif consolidé</b>		<b>854 169</b>	<b>743 992</b>
<i>Passif consolidé (en milliers d'euros)</i>	Notes	06-2010	2009
Capital	(28)	8 353	8 353
Réserves liées au capital		98 548	98 548
Réserves consolidées		347 278	304 429
Résultat consolidé		37 750	53 277
Réserves de conversion	(29)	6 621	(26 686)
<b>Capitaux propres – Part du groupe</b>		<b>498 550</b>	<b>437 921</b>
Intérêts minoritaires	(30)	3 096	3 312
<b>Capitaux propres consolidés</b>	(31)	<b>501 646</b>	<b>441 233</b>
Provisions	(32)	23 034	22 450
Passifs d'impôts différés		9 125	7 146
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	(33)	105 825	104 876
Autres passifs non courants		3 974	3 749
<b>Passifs non courants</b>		<b>141 958</b>	<b>138 221</b>
Fournisseurs		91 256	70 236
Passifs d'impôts exigibles		6 571	4 733
Autres dettes		65 506	42 492
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	(33)	41 774	44 428
Instruments financiers dérivés	(34)	1 423	800
Provisions	(32)	4 035	1 849
<b>Passifs courants</b>		<b>210 565</b>	<b>164 538</b>
<b>Total du passif consolidé</b>		<b>854 169</b>	<b>743 992</b>



## Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 Juin 2010

<i>Tableau des flux de trésorerie consolidés (en milliers d'euros)</i>	Notes	06-2010	06-2009	2009
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>		<b>38 617</b>	<b>25 178</b>	<b>53 572</b>
<b>Résultat net consolidé des activités abandonnées</b>		<b>(248)</b>	<b>(104)</b>	<b>(212)</b>
Quote-part de résultat lié aux sociétés mises en équivalence		(1 130)	(421)	(1 130)
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence				434
Dotations nettes aux amortissements		4 810	4 878	8 908
Dotations nettes aux provisions		1 303	(240)	(704)
Valeurs nettes des cessions d'immobilisations		883	290	430
Produits des cessions d'immobilisations		(2 931)	(19)	(1 877)
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie			218	6 813
Flux liés aux activités abandonnées		365	18	(290)
<b>Marge brute d'autofinancement (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)</b>		<b>41 669</b>	<b>29 798</b>	<b>65 944</b>
<i>(dont au titre des activités poursuivies)</i>		<i>41 552</i>	<i>29 884</i>	<i>66 446</i>
Coût de l'endettement financier net		1 574	2 559	4 122
Charge d'impôt (exigible et différé)		18 111	13 290	20 825
Flux liés aux activités abandonnées		(98)	(13)	(26)
<b>Marge brute d'autofinancement (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)</b>		<b>61 256</b>	<b>45 634</b>	<b>90 865</b>
Intérêts payés		(1 700)	(4 225)	(6 445)
Impôts sur le résultat payés		(14 743)	(13 316)	(27 463)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement		(3 235)	(4 510)	20 881
Flux liés aux activités abandonnées		(19)	123	458
<b>Flux de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>41 559</b>	<b>23 706</b>	<b>78 296</b>
<i>(dont flux généré par activités poursuivies)</i>		<i>41 559</i>	<i>23 682</i>	<i>78 366</i>
Acquisition de sociétés consolidées, trésorerie acquise déduite		(7 940)		(378)
Acquisitions d'immobilisations		(4 068)	(7 093)	(12 666)
Cessions d'immobilisations		2 324	19	1 878
Autres flux liés aux opérations d'investissement		(82)	19	54
Flux liés aux activités abandonnées			1 445	1 475
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>(9 766)</b>	<b>(5 610)</b>	<b>(9 637)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère				(11 028)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées		(802)	(78)	(78)
Augmentations de capital				
Emissions d'emprunts et variations des instruments dérivés		2 267	12 604	866
Remboursements d'emprunts		(780)	(17 099)	(29 026)
Autres flux liés aux opérations de financement		(66)		
Flux liés aux activités abandonnées			(54)	(136)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>619</b>	<b>(4 627)</b>	<b>(39 402)</b>
<b>Incidence des variations des cours des devises</b>		<b>2 780</b>	<b>983</b>	<b>1 128</b>
<b>Variation nette de la trésorerie nette</b>		<b>35 192</b>	<b>14 452</b>	<b>30 385</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	(26)	113 117	84 914	84 914
Soldes débiteurs et découverts bancaires à l'ouverture	(33)	(20 685)	(22 867)	(22 867)
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>92 432</b>	<b>62 047</b>	<b>62 047</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(26)	144 733	91 165	113 117
Soldes débiteurs et découverts bancaires à la clôture	(33)	(17 109)	(14 666)	(20 685)
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>127 624</b>	<b>76 499</b>	<b>92 432</b>
<b>Variation nette de la trésorerie nette</b>		<b>35 192</b>	<b>14 452</b>	<b>30 385</b>

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 Juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Résultat affecté directement en capitaux propres	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2008</b>	<b>8 304</b>	<b>98 547</b>	<b>312 816</b>	<b>(45 742)</b>	<b>373 925</b>	<b>3 271</b>	<b>377 196</b>
Distributions de dividendes			(11 028)		(11 028)	(120)	(11 148)
Augmentation / réduction de capital	27		(27)		0		0
Charges / paiements fondés sur des actions				165	165		165
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>	<b>27</b>		<b>(11 055)</b>	<b>165</b>	<b>(10 863)</b>	<b>(120)</b>	<b>(10 983)</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				17 124	17 124	48	17 172
Résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> semestre 2009			25 111		25 111	(37)	25 074
<b>Total des produits et charges du 1<sup>er</sup> semestre 2009</b>			<b>25 111</b>	<b>17 124</b>	<b>42 235</b>	<b>11</b>	<b>42 246</b>
<b>Capitaux propres consolidés au 30 juin 2009</b>	<b>8 331</b>	<b>98 547</b>	<b>326 872</b>	<b>(28 453)</b>	<b>405 297</b>	<b>3 162</b>	<b>408 459</b>
Distributions de dividendes							
Augmentation / réduction de capital	22		(22)				
Charges/paiements fondés sur des actions				71	71		71
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>	<b>22</b>		<b>(22)</b>	<b>71</b>	<b>71</b>		<b>71</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				4 387	4 387	29	4 416
Résultat consolidé du 2 <sup>nd</sup> semestre 2009			28 166		28 166	121	28 287
<b>Total des produits et charges du 2<sup>nd</sup> semestre 2009</b>			<b>28 166</b>	<b>4 387</b>	<b>32 553</b>	<b>150</b>	<b>32 703</b>
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2009</b>	<b>8 353</b>	<b>98 547</b>	<b>355 016</b>	<b>(23 995)</b>	<b>437 921</b>	<b>3 312</b>	<b>441 233</b>
Distributions de dividendes			(10 441)		(10 441)	(827)	(11 268)
Augmentation / réduction de capital						(66)	(66)
Augmentation de taux d'intérêt						(206)	(206)
<b>Total transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(10 441)</b>	<b>0</b>	<b>(10 441)</b>	<b>(1 099)</b>	<b>(11 540)</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				33 320	33 320	264	33 584
Résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> semestre 2010			37 750		37 750	619	38 369
<b>Total des produits et charges du 1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37 750</b>	<b>33 320</b>	<b>71 070</b>	<b>883</b>	<b>71 953</b>
<b>Capitaux propres consolidés au 30 Juin 2010</b>	<b>8 353</b>	<b>98 547</b>	<b>382 325</b>	<b>9 325</b>	<b>498 550</b>	<b>3 096</b>	<b>501 646</b>

**Delachaux SA**  
**Notes annexes aux états financiers consolidés résumés du**  
**30 juin 2010**

# SOMMAIRE

## I INFORMATIONS GENERALES

**Note 1 Renseignements de caractère général**

**Note 2 Faits significatifs du premier semestre 2010**

**Note 3 Principes et méthodes comptables**

**Note 4 Périmètre de consolidation**

4.1 Evolution du périmètre de consolidation

4.2 Liste des sociétés consolidées et méthodes de consolidation

## II Informations complémentaires

**Note 5 Activités abandonnées**

5.1 Résultat net consolidé des activités abandonnées

5.2 Variation de trésorerie des activités abandonnées

**Note 6 Informations sectorielles**

6.1 Premier niveau – Secteurs d'activité

6.2 Second niveau – Secteurs géographiques

**Note 7 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice**

## III NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

**Note 8 Chiffre d'affaires**

**Note 9 Achats consommés**

**Note 10 Frais de personnel**

**Note 11 Dotations aux amortissements**

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

**Note 13 Autres produits et charges opérationnels**

**Note 14 Coût de l'endettement financier**

**Note 15 Autres produits et charges financiers**

**Note 16 Impôts sur le résultat**

16.1 Répartition de la charge d'impôts

16.2 Analyse de la charge 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 Titres des sociétés mises en équivalence**

**Note 23 Actifs financiers disponibles à la vente**

**Note 24 Stocks et en-cours**

**Note 25 Clients**

**Note 26 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

**Note 27 Actifs classés comme détenus en vue de la vente**

### **BILAN PASSIF CONSOLIDE**

**Note 28 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 Instruments financiers**

34.1 Valeur comptable des différentes catégories d'instruments

34.2 Opérations de couverture

34.3 Nature, étendue et gestion des risques

**Note 35 Engagements hors bilan**

35.1 Locations

35.2 Autres engagements hors bilan

**Note 36 Transactions avec les parties liées**

**Note 37 Effectif**

## **I    INFORMATIONS GENERALES**

### **Note 1   Renseignements de caractère général**

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

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

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

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

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

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

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

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société relatifs au semestre clos le 30 juin 2010 incluent :

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

Les données de l'exercice 2009 et du semestre clos le 30 juin 2009 sont présentées à titre de comparatif.

Les comptes consolidés au 30 juin 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 1<sup>er</sup> septembre 2010.

### **Note 2   Faits significatifs du premier semestre 2010**

✚ Aucun événement marquant ne s'est produit sur le premier semestre 2010 au cours duquel l'activité a progressé de 4,1% par rapport à la même période de l'an dernier ; aucune opération significative de restructuration interne ou de croissance externe n'a été réalisée sur la période. Le groupe Delachaux a effectué en mars 2010 le rachat du groupe allemand de soudure Plotz (6 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2009).

### **Note 3   Principes comptables**

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du Groupe publiés au titre du premier semestre 2010 sont établis en conformité avec le référentiel "International Financial Reporting Standard" tel qu'adopté au niveau européen.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 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 2010. 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 2009 et le 30 juin 2010 ainsi que les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat consolidé du premier semestre 2010. Ces notes peuvent être complétées par la lecture des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2009. Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers résumés au 30 juin 2010 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels de 2009 à l'exception des nouveaux textes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 dont les impacts sont décrits ci-dessous.

***Normes, amendements et interprétations adoptés dans l'Union Européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010***

- norme IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises »

La norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » révisée est applicable à titre prospectif aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition est le 1<sup>er</sup> janvier 2010 ou une date postérieure. Par rapport aux changements majeurs introduits par la norme IFRS 3 révisée (coûts liés à l'acquisition qui cessent d'être ajoutés au prix d'acquisition et qui constituent des charges pour l'acquéreur ; prix dû au vendeur qui inclut dès l'acquisition la juste valeur des paiements conditionnels, tels que les compléments de prix liés à la rentabilité de la cible, avec variation de la juste valeur de ces paiements conditionnels enregistrée en résultat), cette norme n'a pas d'incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe.

- norme IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels »

La norme IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » est applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010. Par rapport aux changements majeurs introduits par la norme IAS 27 révisée (énoncé d'un principe général selon lequel toute variation d'intérêts dans une entité contrôlée, sans perte de son contrôle, ne peut avoir d'effet que sur les parts respectives de l'entité mère et des intérêts minoritaires à l'intérieur des capitaux propres consolidés ; nouvelle règle de répartition des pertes des filiales en part groupe et intérêts minoritaires suivant laquelle désormais l'attribution aux intérêts minoritaires des pertes d'une filiale n'est plus limitée au montant positif de la part des minoritaires dans les capitaux propres de la filiale), cette norme n'a pas d'incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe.

- les autres amendements d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe

***Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, mais dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010 et non anticipés par le Groupe***

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB dont l'application n'est pas obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010. Ces textes ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

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

## **Note 4 Périimètre de consolidation**

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

Plusieurs modifications de périmètre ont eu lieu au cours de l'exercice 2010.

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

- Création en 02/2010 en Allemagne de la société Railtech Deutschland qui a procédé le 29 mars 2010 au rachat du groupe allemand Plötz (cf. note 20) qui est basé en Allemagne et dispose de plusieurs filiales en Autriche, Pologne, Hongrie, Mexique et Brésil.
- Rachat à la date du 22 juin 2010 des 20% des parts de la société Railtech Schlatter Systems SAS non encore détenus par Railtech International, conduisant ainsi le groupe à détenir au 30 juin 2010 la totalité du capital de Railtech Schlatter Systems SAS.

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



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

	Entité	Siège	Pays	Note	Détenu par	Méthode (1)	% Contrôle	% Intérêts
<b>CONSOLIDANTE</b>								
1	DELACHAUX SA	Gennevilliers	France				Société tête de groupe	
<b>CONSOLIDEES</b>								
2	Conductix-Wampfler Wuhan Ltd	Wuhan	Chine		1	IG	100,00%	100,00%
3	Conductix-Wampfler Shanghai Ltd	Shanghai	Chine		1	IG	100,00%	100,00%
4	Delachaux Métal Inc.	Napoléon	USA		1	IG	100,00%	100,00%
5	Tamaris SAS	Alès	France		1	IG	100,00%	100,00%
6	Devaux-Werts SAS	Meaux	France		1	IG	98,96%	98,96%
7	Fonderies Nicolas SAS	Nouzonville	France		1	IG	99,38%	99,38%
8	HCXW SAS	Gennevilliers	France		1	IG	100,00%	100,00%
9	Conductix-Wampfler SRL	Agrate Brianza	Italie		1	IG	100,00%	100,00%
10	Conductix-Wampfler Pte Ltd	Singapour	Singapour		1	IG	90,00%	90,00%
11	Conductix-Wampfler India Pvt Ltd	Pune	Inde		1	IG	79,00%	79,00%
<b>Sous-Groupe CONDUCTIX USA</b>								
12	Conductix-Wampfler Inc	Omaha	USA		1/18	IG	89,50%/10,50%	100,00%
13	Conductix-Wampfler Pty Ltd	Victoria	Australie		12	IG	100,00%	100,00%
14	Conductix-Wampfler Ltd	Salford	Royaume Uni		1/12	IG	16,56%/83,44%	100,00%
15	Wampfler Co Ltd	Salford	Royaume Uni		14	IG	100,00%	100,00%
16	Conductix-Wampfler Corp	St -Jérôme	Canada		12	IG	100,00%	100,00%
17	Conductix-Wampfler S de RL de CV	Monterrey	Mexique		12	IG	100,00%	100,00%
<b>Sous-Groupe WAMPFLER</b>								
18	Conductix-Wampfler AG	Weil	Allemagne		1	IG	100,00%	100,00%
19	Conductix-Wampfler LTDA	Baltinglass	Irlande		18	IG	100,00%	100,00%
20	Conductix-Wampfler BV	Haarlem	Pays Bas		18	IG	100,00%	100,00%
21	Conductix-Wampfler AG	Thorishaus	Suisse		18	IG	100,00%	100,00%
22	Conductix-Wampfler Ltda	Itu	Brésil		18	IG	100,00%	100,00%
23	Conductix-Wampfler Sdn Bhd	Selangor	Malaisie		18	IG	100,00%	100,00%
24	Conductix-Wampfler O.O.O.	Moscou	Russie		18	IG	100,00%	100,00%
25	Krankkomponenter Wampfler AB	Täby	Suède		18	IG	100,00%	100,00%
<b>Sous groupe LENOIR</b>								
26	Raoul Lenoir SAS	Cosnes	France		1	IG	100,00%	100,00%
27	Mec SRL	Visano	Italie		26	IG	100,00%	100,00%
<b>Sous Groupe H.R.T.</b>								
28	HRT France SAS	Gennevilliers	France		1	IG	100,00%	100,00%
29	Railtech International SA	Raismes	France		28	IG	99,55%	99,55%
30	Railweld Sotif SAS	Raismes	France		29	IG	100,00%	99,55%
31	Porsol Lda	Lisbonne	Portugal		29	IG	60,00%	59,73%
32	Railtech Boutet Inc	Napoléon	USA		29	IG	100,00%	99,55%
33	Railtech Contracting Corp	Napoléon	USA		29	IG	100,00%	99,55%
34	Railtech Australia Ltd	Queensland	Australie		29	IG	100,00%	99,54%
35	Matweld Inc	Paducah	USA		29	IG	100,00%	99,55%
36	Les Industrie Railwel Inc.	St Jérôme	Canada		29	IG	100,00%	99,55%
37	Sufetra-Tranosa SA	Barcelone	Espagne		29	IG	100,00%	99,55%
38	Railtech Calomex Srl	Mexico	Mexique		29	IG	99,70%	99,25%
39	Railtech Schlatter Systems SAS	Gennevilliers	France		29	IG	100,00%	99,55%

	Entité	Siège	Pays	Note	Détenu par	Méthode (1)	% Contrôle	% Intérêts
40	CSA Srl	Castelnuovo di sotto	Italie		29	IG	51,00%	50,77%
41	Stedef Thaïlande Ltd	Bangkok	Thaïlande		29	IG	100,00%	99,54%
42	Railtech China Ltd	Wuhan	Chine		29	IG	100,00%	99,55%
43	Railtech Zhuqiao Ltd	Wuhan	Chine		29	IG	85,00%	84,62%
44	Railtech Volga O.O.O	Saint-Pétersbourg	Russie		29	IG	100,00%	99,55%
45	Railtech Slavjana Sro	Prague	Rép. Tchèque		29	IG	100,00%	99,55%
46	Railtech UK Ltd	Birmingham	Royaume Uni		29	IG	100,00%	99,55%
47	Railtech Alu Singen SAS	Gennevilliers	France		29	IG	51,00%	50,77%
48	Railtech Maroc Sarl	Casablanca	Maroc		29	IG	100,00%	99,55%
49	Railtech Algérie Sarl	Alger	Algérie		29	IG	65,00%	64,71%
50	Railtech-Pandrol Italia SRL	Teramo	Italie		29	IG	100,00%	100,00%
51	H.R.T. UK Ltd	Addlestone	Royaume Uni		28	IG	100,00%	100,00%
52	Pandrol Holdings Ltd	Addlestone	Royaume Uni		27/51	IG	50.56%/49.44%	50.56%/49.44%
53	Pandrol Group Ltd	Addlestone	Royaume Uni		52	IG	100,00%	100,00%
54	Pandrol Finance Ltd	Addlestone	Royaume Uni		53	IG	100,00%	100,00%
55	Pandrol International Ltd	Addlestone	Royaume Uni		54	IG	100,00%	100,00%
56	Specialised Eng. Holdings Sarl	Luxembourg	Luxembourg		55	IG	100,00%	100,00%
57	Conil Holding BV	Addlestone	Royaume Uni		55/56	IG	69,11%/30,89%	100,00%
58	Pandrol Avaux SA	Anderlues	Belgique		57	IG	99,88%	99,88%
59	Pandrol Indonesia PT	Jakarta	Indonésie		57	IG	60,60%	60,60%
60	Pandrol Korea Ltd	Séoul	Corée		55	IG	100,00%	100,00%
61	Pandrol Canada Ltd	Alberta	Canada		57	IG	100,00%	100,00%
62	IAT NV	Utrecht	Pays Bas		57	IG	90,00%	90,00%
63	IAT Fixacoes Elasticas Ltd	Porto Alegre	Brésil		62	IG	100,00%	90,00%
64	Pandrol Australia Pty Ltd	Blacktown	Australie		57	IG	100,00%	100,00%
65	Pandrol Rail Fastening	Addlestone	Royaume uni		55	IG	100,00%	100,00%
66	Pandrol Pty Ltd	Isando	Afrique du Sud		65	ME	40,00%	40,00%
67	Rulco Holdings Pty Ltd	Germiston	Afrique du Sud		66	ME	40,00%	40,00%
68	Pandrol Pvt Ld	Bulawayo	Zimbabwe		66	ME	40,00%	40,00%
69	Pandrol Fabr.De Fixadores Elast.Ltda		Mozambique		66	ME	21,08 %	21,08 %
70	Pandrol SA Pty Ltd	Isando	Afrique du Sud		75	ME	36,00%	36,00%
71	Pandrol Ltd	Addlestone	Royaume Uni		55	IG	100,00%	100,00%
72	Multiclip Company Ltd	Addlestone	Royaume Uni		55	IG	100,00%	100,00%
73	Foxglove International inc	Delaware	USA		54	IG	100,00%	100,00%
74	Pandrol USA LP	New Jersey	USA		73	IG	100,00%	100,00%
75	Track Technology Ltd	Addlestone	Royaume Uni		55	IG	100,00%	100,00%
76	Specialised Eng. Holdings UK	Glasgow	Royaume Uni		52	IG	100,00%	100,00%
77	Upperglen Ltd	Addlestone	Royaume Uni		52	IG	100,00%	100,00%
78	HGG (1999) Ltd	Addlestone	Royaume Uni		52	IG	100,00%	100,00%
79	JHG (1999) Ltd	Glasgow	Royaume Uni		52	IG	100,00%	100,00%
80	Rosenqvist Rail AB	Hudiksvall	Suède		55	IG	100,00%	100,00%
81	Isqalo Steel (Pty) Ltd	Germiston	Afrique du Sud		70	ME	36,00%	36,00%
82	Railtech Deutschland Gmbh	Reichshof-Allenbach	Allemagne		29	IG	100,00%	99,55%
83	Rolf Plötz Elektroschmelze Gmbh & Co KG	Reichshof-Allenbach	Allemagne		82	IG	100,00%	99,55%
84	Plötz Beteiligungs Gmbh	Reichshof-Allenbach	Allemagne		82	IG	100,00%	99,55%
85	Florianer Bahn Service Gmbh	St Florian Linz	Autriche		82	IG	100,00%	99,55%
86	Rolf Plötz International Gmbh	Reichshof-Allenbach	Allemagne		82	IG	100,00%	99,55%
87	Rolf Plötz Polska Sp zoo	Goczarkowice-Zdroj	Pologne		86	IG	100,00%	99,55%
88	Rolf Plötz Mexico SA		Mexique		86	IG	100,00%	99,54%
89	Rolf Plötz Mexico Services SA		Mexique		86	IG	100,00%	99,54%
90	Rolf Plötz Ipari Kft	Sopron	Hongrie		86/82	IG	100,00%	99,00%/0,55%
91	Rolf Plötz Brasil Comercio de Materials de Sodagem Ltda	Jaguariuna	Brésil		86/82	IG	100,00%	87,11%/12,44%

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

## II Informations complémentaires

### Note 5 Activités abandonnées

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

Les actifs et passifs se rapportant aux activités abandonnées ont été classés dans les rubriques correspondant à leur nature, à l'exception des immobilisations corporelles de ces activités qui ont été positionnées sur la rubrique "Actifs classés comme détenus en vue de la vente" pour les parties non encore cédées.

Au 30/06/10 les immobilisations restant à céder sont constituées de terrains situés à Meaux (77) pour lesquels des actions sont en cours.

#### 5.1 Résultat net consolidé des activités abandonnées

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>06-2010</b>	<b>06-2009</b>	<b>2009</b>
Chiffre d'affaires	0	(40)	(40)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(346)</b>	<b>(75)</b>	<b>(423)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(346)</b>	<b>(106)</b>	<b>(229)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(3)</b>	<b>(21)</b>	<b>(9)</b>
Autres produits et charges financiers	0	10	
Impôts sur le résultat	101	13	26
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(248)</b>	<b>(104)</b>	<b>(212)</b>
<b>Part du Groupe / Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(248)</b>	<b>(104)</b>	<b>(212)</b>
<b>Intérêts minoritaires / Résultat net des activités abandonnées</b>			

## 5.2 Variation de trésorerie des activités abandonnées

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<b>06-2010</b>	<b>06-2009</b>	<b>2009</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(248)</b>	<b>(104)</b>	<b>(212)</b>
<b>Marge brute d'autofinancement (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)</b>	<b>117</b>	<b>(86)</b>	<b>(502)</b>
<b>Marge brute d'autofinancement (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts sur le résultat)</b>	<b>19</b>	<b>(99)</b>	<b>(528)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>(70)</b>
Acquisitions d'immobilisations			
Cessions d'immobilisations		1 445	1 475
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>0</b>	<b>1 445</b>	<b>1 475</b>
Augmentation / réduction du compte courant de la Société			
Remboursements d'emprunts		(54)	(136)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>0</b>	<b>(54)</b>	<b>(136)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>0</b>	<b>1 415</b>	<b>1 269</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 476		
Soldes débiteurs et découverts bancaires à l'ouverture	(474)	(267)	(267)
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>1 002</b>	<b>(267)</b>	<b>(267)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 476	1 445	1 476
Soldes débiteurs et découverts bancaires à la clôture	(474)	(297)	(474)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>1 002</b>	<b>1 148</b>	<b>1 002</b>
<b>Variation nette de la trésorerie nette</b>	<b>0</b>	<b>1 415</b>	<b>1 269</b>

## Note 6 Informations sectorielles

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

Chiffre d'affaires	06-2010	%	06-2009	%	2009	%
Ferroviaire	219 560	61,2 %	215 369	62,5 %	397 211	62,3 %
Conductique	93 666	26,1 %	96 276	27,9 %	178 472	28,0 %
Produits spéciaux	45 664	12,7 %	32 914	9,6 %	61 580	9,7 %
<b>Total affecté</b>	<b>358 890</b>	<b>100,0 %</b>	<b>344 559</b>	<b>100,0%</b>	<b>637 263</b>	<b>100,0 %</b>
Eliminations inter secteurs	(887)		(503)		(1 252)	
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>358 003</b>		<b>344 056</b>		<b>636 011</b>	

Actifs	06-2010	%	06-2009	%	2009	%
Ferroviaire	427 404	61,9%	386 013	60,6 %	360 128	59,0%
Conductique	215 978	31,3%	212 818	33,4 %	206 925	34,3%
Produits spéciaux	47 539	6,9%	38 441	6,0 %	40 282	6,7%
<b>Actifs affectés</b>	<b>690 921</b>	<b>100,0%</b>	<b>637 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>607 335</b>	<b>100,0%</b>
Actifs de support	5 320		2 880		11 658	
Actifs financiers	147 345		95 812		115 440	
Actifs d'impôts différés	10 221		6 575		8 584	
Actifs détenus en vue de la vente	362		976		975	
<b>Actif consolidé</b>	<b>854 169</b>		<b>743 515</b>		<b>743 992</b>	

Passifs	06-2010	%	06-2009	%	2009	%
Ferroviaire	117 076	61,9%	101 124	64,1 %	92 662	65,9%
Conductique	50 120	26,5%	43 942	27,9 %	27 950	19,9%
Produits spéciaux	22 035	11,6%	12 665	8,0 %	20 092	14,2%
<b>Passifs affectés</b>	<b>189 231</b>	<b>100,0%</b>	<b>157 731</b>	<b>100,0%</b>	<b>140 704</b>	<b>100,0%</b>
Passifs / Activités abandonnées	1 040		751		719	
Passifs financiers	147 599		167 785		149 304	
Capitaux propres	501 646		408 459		441 233	
Passifs d'impôts différés	9 125		6 695		7 146	
Passifs de supports	5 528		2 094		4 886	
<b>Passif consolidé</b>	<b>854 169</b>		<b>743 515</b>		<b>743 992</b>	

<b>Investissements</b>	<b>06-2010</b>	<b>%</b>	<b>06-2009</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>
Ferroviaire	3 372	83,0 %	4 318	61,1 %	7 704	61,0 %
Conductique	592	14,6 %	1 678	23,8 %	3 615	28,6 %
Produits spéciaux	97	2,4 %	1 067	15,1 %	1 317	10,4 %
<b>Investissements affectés</b>	<b>4 061</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 063</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 636</b>	<b>100,0%</b>
Actifs de support	7		30		30	
<b>Investissements consolidés</b>	<b>4 068</b>		<b>7 093</b>		<b>12 666</b>	

<b>Amortissements</b>	<b>06-2010</b>	<b>%</b>	<b>06-2009</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>
Ferroviaire	2 349	49,9 %	2 371	49,6 %	4 310	50,6 %
Conductique	1 719	36,5 %	1 587	33,2 %	3 062	35,9 %
Produits spéciaux	642	13,6 %	819	17,2 %	1 153	13,5 %
<b>Amortissements affectés</b>	<b>4 710</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 777</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 525</b>	<b>100,0%</b>
Amort. / Activités abandonnées	39		99		142	
Actifs de support	75		104		465	
<b>Amortissements consolidés</b>	<b>4 824</b>		<b>4 980</b>		<b>9 132</b>	

## 6.2 Second niveau – Secteurs géographiques

Chiffre d'affaires	06-2010	%	06-2009	%	2009	%
Europe	153 836	43,0 %	153 059	44,5 %	282 446	44,4 %
Amérique du Nord	83 045	23,2 %	71 782	20,9 %	126 560	19,9 %
Asie - Pacifique	90 076	25,2 %	100 546	29,2 %	191 864	30,2 %
Reste du monde	31 046	8,7 %	18 669	5,4 %	35 141	5,5 %
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>358 003</b>	<b>100,0 %</b>	<b>344 056</b>	<b>100,0 %</b>	<b>636 011</b>	<b>100,0 %</b>

Actifs (en milliers d'euros)	06-2010	%	06-2009	%	2009	%
Europe	444 029	64,3 %	418 970	65,7 %	399 015	65,6%
Amérique du nord	123 306	17,8%	110 242	17,3 %	104 713	17,2%
Asie - Pacifique	91 163	13,2%	82 887	13,0 %	76 557	12,6%
Reste du monde	32 422	4,7%	25 174	4,0 %	27 050	4,6%
<b>Total Affecté</b>	<b>690 921</b>	<b>100,0%</b>	<b>637 272</b>	<b>100,0%</b>	<b>607 335</b>	<b>100,0%</b>
Actifs de support	5 320		2 880		11 658	
Actifs financiers	147 345		95 812		115 440	
Actifs d'impôts différés	10 221		6 575		8 584	
Actifs détenus en vue de la vente	362		976		975	
<b>Total de l'actif consolidé</b>	<b>854 169</b>		<b>743 515</b>		<b>743 992</b>	

Investissements	06-2010	%	06-2009	%	2009	%
Europe	2 468	60,8 %	5 236	74,1 %	9 352	74,0 %
Amérique du Nord	720	17,7 %	811	11,5 %	1 508	11,9 %
Asie - Pacifique	873	21,5 %	997	14,1 %	1 740	13,8 %
Reste du monde	0	0,0 %	19	0,3 %	36	0,3 %
<b>Investissements affectés</b>	<b>4 061</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 063</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 636</b>	<b>100,0 %</b>
Actifs de support	7		30		30	
<b>Investissements consolidés</b>	<b>4 068</b>		<b>7 093</b>		<b>12 666</b>	

### Note 7 Evénements postérieurs à la clôture

Le groupe Delachaux a signé en date du 6 août 2010 un contrat pour le rachat de la division ferroviaire de la société espagnole Mondragon Soluciones SL à la date du 31 août 2010.

## III NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

### Note 8 Chiffre d'affaires

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

### Note 9 Achats consommés

	06-2010	06-2009	2009
Achats de matières premières et de marchandises	(181 334)	(159 333)	(303 019)
Variation de stocks de mat.premières et marchandises	3095	(14 215)	(13 636)
<b>Achats consommés</b>	<b>(178 239)</b>	<b>(173 548)</b>	<b>(316 655)</b>

### Note 10 Frais de personnel

	06-2010	06-2009	2009
Rémunérations	(51 916)	(48 025)	(95 728)
Actions gratuites (1)	0	(165)	(236)
Charges sociales	(12 398)	(12 200)	(23 463)
<b>Frais de personnel</b>	<b>(64 314)</b>	<b>(60 390)</b>	<b>(119 427)</b>

(1) voir note 28

### Note 11 Dotations aux amortissements

	06-2010	06-2009	2009
Immobilisations incorporelles	(268)	(280)	(556)
Immobilisations corporelles (1)	(4 517)	(4 601)	(8 434)
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>(4 785)</b>	<b>(4 881)</b>	<b>(8 990)</b>
(1) dont amortissements sur contrats de location-financement	(242)	(221)	(441)



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

	06-2010	06-2009	2009
Dépréciations / Actifs circulants	(787)	(1 038)	(2 637)
Provisions	(2 575)	(1 570)	(2 234)
<b>Dotations aux dépréciations et provisions</b>	<b>(3 362)</b>	<b>(2 608)</b>	<b>(4 871)</b>

	06-2010	06-2009	2009
Dépréciations / Actifs circulants	835	1 411	2 567
Provisions	1 277	2 033	2 555
<b>Reprises dépréciations et provisions</b>	<b>2 112</b>	<b>3 444</b>	<b>5 122</b>

**Note 13 Autres produits et charges opérationnels**

	06-2010	06-2009	2009
Produits de cessions d'immobilisations	3 880	19	182
Autres produits opérationnels	106		
<b>Total des autres produits opérationnels</b>	<b>3 986</b>	<b>19</b>	<b>182</b>
Valeur comptable des immobilisations cédées	(747)	(22)	(401)
<b>Total des autres charges opérationnelles</b>	<b>(747)</b>	<b>(3)</b>	<b>(219)</b>
<b>Résultat des autres produits et charges opérationnels (1)</b>	<b>3 239</b>	<b>(3)</b>	<b>(219)</b>

(1) le résultat des autres produits et charges opérationnels correspond pour 3,1 million d'euros à une plus-value sur la cession des terrains de Gennevilliers

**Note 14 Coût de l'endettement financier**

	06-2010	06-2009	2009
Frais financiers sur emprunts et découverts bancaires	(1 876)	(2 724)	(4 444)
Frais financiers sur location-financement	(14)	(42)	(64)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(1 890)</b>	<b>(2 766)</b>	<b>(4 508)</b>
Produits de trésorerie	316	226	386
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 574)</b>	<b>(2 540)</b>	<b>(4 122)</b>

**Note 15 Autres produits et charges financiers**

	06-2010	06-2009	2009
Produits de change	3 104	641	735
Produits de cessions de titres (1)			1 787
Autres produits financiers	91	108	149
<b>Produits financiers</b>	<b>3 195</b>	<b>749</b>	<b>2 671</b>

(1) dont cession en 2009 de titres Sogrepar pour 1 787 k€

	06-2010	06-2009	2009
Pertes de change	(1 147)	(1 917)	(899)
Charge financière / Avantages du personnel	(193)	(73)	(178)
VNC des titres cédés			(88)
Autres charges financières	(160)	(113)	(316)
<b>Charges financières</b>	<b>(1 500)</b>	<b>(2 103)</b>	<b>(1 481)</b>

## Note 16 Impôts sur le résultat

A fin 2009, le groupe Delachaux a jugé que la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) correspondait à la définition d'un impôt, tel que précisé par IAS 12. En conséquence, l'impôt sur le résultat au 30 juin 2010 comprend une charge nette de 555 k€ autitre de la CVAE.

### 16.1 Répartition de la charge d'impôts

	06-2010	06-2009	2009
Impôts exigibles	(17 235)	(12 186)	(20 457)
Impôts différés	(876)	(1 091)	(368)
<b>Charge d'impôts / Activités poursuivies</b>	<b>(18 111)</b>	<b>(13 277)</b>	<b>(20 825)</b>
<b>Charge d'impôt / Activités abandonnées</b>	<b>101</b>	<b>13</b>	<b>26</b>
<b>Total charge d'impôts</b>	<b>(18 010)</b>	<b>(13 264)</b>	<b>(20 799)</b>

### 16.2 Analyse de la charge d'impôt

	06-2010	06-2009	2009
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies avant impôt</b>	<b>55 598</b>	<b>38 034</b>	<b>73 267</b>
<b>Taux applicable</b>	<b>34,4%</b>	<b>34,4 %</b>	<b>34,4%</b>
<b>Charge d'impôts théorique (1)</b>	<b>(19 126)</b>	<b>(13 095)</b>	<b>(25 226)</b>
Utilisation d'actifs d'impôts différés non reconnus antérieurement (2)	32	46	1 575
Déficits de l'exercice ne faisant pas l'objet d'actifs d'impôts différés	(63)	(41)	
Ajustements d'impôt antérieur	(9)	(114)	11
Différences de taux à l'étranger	1 345	1 156	2 150
Autres différences	(290)	(1 229)	665
<b>Charge d'impôts consolidée / Activités poursuivies</b>	<b>(18 111)</b>	<b>(13 277)</b>	<b>(20 825)</b>
<b>Taux effectif</b>	<b>32,6%</b>	<b>34,9%</b>	<b>28,4%</b>

(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

(2) dont pour 2009 un montant de 1 564 k€ qui se rapporte aux entités britanniques de HRT UK relatif à l'utilisation prévisionnelle des déficits fiscaux sur les 5 ans à venir

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

Les sociétés mises en équivalence sont précisées en note 4.2.

	06-2010	06-2009	2009
Résultat avant impôt des sociétés mises en équivalence	1 738	648	1 738
Impôt des sociétés mises en équivalence	(608)	(227)	(608)
<b>Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence</b>	<b>1 130</b>	<b>421</b>	<b>1 130</b>

**Note 18 Intérêts minoritaires**

	06-2010	06-2009	2009
Sous-groupe Railtech International	291	(53)	39
Sous-groupe HRT UK	329	19	51
Autres sociétés	(1)	(3)	(7)
<b>Intérêts minoritaires dans le résultat net consolidé</b>	<b>619</b>	<b>(37)</b>	<b>83</b>

**Note 19 Résultats nets consolidés par action**

<i>(en euros)</i>	06-2010	06-2009	2009
Nombre moyen d'actions en circulation	13 051 560	13 017 257	13 006 967
Effet dilutif du plan d'attribution d'actions gratuites	0	34 303	44 593
<b>Nombre moyen d'actions après dilution (1)</b>	<b>13 051 560</b>	<b>13 051 560</b>	<b>13 051 560</b>
<b>Résultat net par action des activités poursuivies</b>	<b>2,96</b>	<b>1,93</b>	<b>4,12</b>
<b>Résultat net dilué par action des activités poursuivies</b>	<b>2,96</b>	<b>1,93</b>	<b>4,10</b>
<b>Résultat net par action (part du groupe)</b>	<b>2,89</b>	<b>1,93</b>	<b>4,10</b>
<b>Résultat net dilué par action (part du groupe)</b>	<b>2,89</b>	<b>1,92</b>	<b>4,08</b>

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

**BILAN ACTIF CONSOLIDE**

**Note 20 Goodwill**

	06-2010			2009		
	Valeurs	Dépré-	Valeurs	Valeurs	Dépré-	Valeurs
	Brutes	ciations	nettes	brutes	ciations	Nettes
Conductique	114 552	-	114 552	113 890	-	113 890
Ferroviaire	224 409	-	224 409	197 421	-	197 421
<b>Total</b>	<b>338 961</b>	<b>-</b>	<b>338 961</b>	<b>311 311</b>	<b>-</b>	<b>311 311</b>

**Test de dépréciation des goodwill**

Les goodwill sont affectés aux unités génératrices de trésorerie du Groupe. Les tests de dépréciation sont systématiquement mis en œuvre à la clôture de chaque exercice. Au 30 juin 2010, il n'existait aucun indice de perte de valeur des unités génératrices de trésorerie du Groupe.

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

	2008	Acqui-	Dimi-	Effets	2009	Acqui-	Effets	06-2010
		Sitions	nutions	change		sitions	change	
Conductique	112 666	1 224		-	113 890	662		114 552
Ferroviaire	185 238		(377)	12 560	197 421	4 793	22 195	224 409
<b>Goodwill</b>	<b>297 904</b>	<b>1 224</b>	<b>(377)</b>	<b>12 560</b>	<b>311 311</b>	<b>5 455</b>	<b>22 195</b>	<b>338 961</b>

- L'augmentation du goodwill Ferroviaire en 2010 pour 4793 k€ se rapporte à l'acquisition à la date du 29/03/2010 du groupe Plotz suivant le détail ci-dessous :

Coût d'acquisition des titres (A)	9 500
Capitaux propres réévalués (B)	4 707
<b>Goodwill (A)-(B)</b>	<b>4 793</b>
<i>(A) dont 8 550 k€ réglé au 30/06/2010</i>	

L'affectation du prix est provisoire et est susceptible d'être modifiée par rapport au délai de douze mois à compter de la date d'acquisition prévu par la norme IFRS 3 pour décider de l'affectation définitive

Le 29 mars 2010, date de la prise de contrôle du groupe Plötz par le groupe Delachaux, les actifs acquis et les passifs assumés se décomposent ainsi :

<i>Actif (en milliers d'euros)</i>	<b>Local GAAP</b>	<b>Retraitements</b>	<b>IFRS</b>
Immobilisations incorporelles	0	100	100
Immobilisations corporelles	1 306	277	1 583
Actifs d'impôts différés	450		450
Stocks	770		770
Clients	1 556		1 556
Autres créances	436		436
Trésorerie	1 433		1 433
<b>Total actif</b>	<b>5 951</b>	<b>377</b>	<b>6 328</b>

<i>Passif (en milliers d'euros)</i>	<b>Local GAAP</b>	<b>Retraitements</b>	<b>IFRS</b>
Capital	79		79
Réserves et résultat	4 251	377	4 628
<b>Capitaux propres</b>	<b>4 330</b>	<b>377</b>	<b>4 707</b>
Emprunts			
Fournisseurs	687		687
Autres dettes	934		934
<b>Total passif</b>	<b>5 951</b>	<b>377</b>	<b>6 328</b>

- L'augmentation de 662 k€ du goodwill conductique en 2010 se rapporte pour 640 k€ à l'acquisition de la ligne de produits Bestapower (dispositifs de guidage de supports utilisés dans la conception ergonomique de chaînes de montage) au groupe Besta par la société Conductix-Wampfler AG en 02/2010 et pour le solde (22k€) à un complément de prix sur une acquisition antérieure.

## Note 21 Immobilisations corporelles

	06-2010				2009			
	Terrains Constr.	Inst. Techn. Mat. Ind.	En cours avances	Total	Terrains Constr.	Inst. Techn. Mat. Ind.	En cours avances	Total
<b>Bruts à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>60 917</b>	<b>109 938</b>	<b>229</b>	<b>171 084</b>	<b>57 715</b>	<b>102 696</b>	<b>1 187</b>	<b>161 598</b>
Variation périmètre	1 118	396	69	<b>1 583</b>	28	(33)		(5)
Acquisitions	1 262	2 497	531	<b>4 290</b>	2 671	8 676	229	<b>11 576</b>
Sorties	(411)	(1 706)	(74)	<b>(2 191)</b>	(224)	(3 881)	(1 187)	<b>(5 292)</b>
Activités non poursuivies					319			<b>319</b>
Effets des variations de change	1 647	6 370		<b>8 017</b>	408	2 480		<b>2 888</b>
<b>Bruts à la clôture de l'exercice</b>	<b>64 533</b>	<b>117 495</b>	<b>775</b>	<b>182 783</b>	<b>60 917</b>	<b>109 938</b>	<b>229</b>	<b>171 084</b>
<b>Amortissements à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>(30 784)</b>	<b>(82 875)</b>		<b>(113 659)</b>	<b>(28 551)</b>	<b>(79 137)</b>		<b>(107 688)</b>
Variation périmètre						(201)		<b>(201)</b>
Dotations	(680)	(3 852)		<b>(4 532)</b>	(2 203)	(6 050)		<b>(8 253)</b>
Sorties		1 289		<b>1 289</b>	96	4 210		<b>4 306</b>
Activités non poursuivies					(19)			<b>(19)</b>
Effets des variations de change	(823)	(4 670)		<b>(5 493)</b>	(107)	(1 697)		<b>(1 804)</b>
<b>Amortissements à la clôture de l'exercice</b>	<b>(32 287)</b>	<b>(90 108)</b>		<b>(122 395)</b>	<b>(30 784)</b>	<b>(82 875)</b>		<b>(113 659)</b>
<b>Nets à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>30 133</b>	<b>27 063</b>	<b>229</b>	<b>57 425</b>	<b>29 164</b>	<b>23 559</b>	<b>1 187</b>	<b>53 910</b>
<b>Nets à la clôture de l'exercice</b>	<b>32 246</b>	<b>27 387</b>	<b>755</b>	<b>60 388</b>	<b>30 133</b>	<b>27 063</b>	<b>229</b>	<b>57 425</b>

## Note 22 Titres des sociétés mises en équivalence

Les sociétés mises en équivalence sont précisées en note 4.2

	06-2010	2009
<b>Valeur à l'ouverture</b>	<b>2 203</b>	<b>1 175</b>
Dividende versé		(437)
Contribution au résultat de la période	1 130	1 130
Effet des variations de change	376	335
<b>Valeur à la clôture</b>	<b>3 709</b>	<b>2 203</b>

## Note 23 Actifs financiers disponibles à la vente

	06-2010	2009
Titres de participation non consolidés hors SOGREPAR (1)	340	327
Titres SOGREPAR	1 963	1 713
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>2 303</b>	<b>2 040</b>

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

Le Groupe détient, par l'intermédiaire de sa filiale Railtech International, des titres de la société SOGREPAR (actionnaire de la société DELACHAUX SA) dont le coût historique est de 0,09 million d'euros.

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 2010, le montant de la réévaluation était de 1,878 millions d'euros contre 1,627 millions d'euros au 31 décembre 2009.

## Note 24 Stocks et en-cours

	06-2010			2009		
	Valeurs Brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières	39 898	(3 345)	36 553	38 115	(3 243)	34 872
En-cours de production de biens	11 649	(288)	11 361	9 568	(294)	9 274
Produits intermédiaires et finis	37 889	(1 978)	35 911	38 111	(2 073)	36 038
Marchandises	30 406	(1 128)	29 278	23 769	(1 021)	22 748
<b>Total</b>	<b>119 842</b>	<b>(6 739)</b>	<b>113 103</b>	<b>109 563</b>	<b>(6 631)</b>	<b>102 932</b>

L'augmentation des stocks et encours s'élève à 9% par rapport à une progression du chiffre d'affaires de 23% entre le second semestre 2009 et le premier semestre 2010

**Note 25 Clients**

	06-2010	2009
Clients	165 267	129 340
Dépréciation des créances douteuses	(6 709)	(6 604)
<b>Total</b>	<b>158 558</b>	<b>122 736</b>

L'augmentation des clients s'élève à 28% en cohérence avec la progression du chiffre d'affaires de 36% entre le quatrième trimestre 2009 et le deuxième trimestre 2010

**Note 26 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

	06-2010	2009
Trésorerie	41 687	112 867
Equivalents de trésorerie (1)	103 046	250
<b>Total</b>	<b>144 733</b>	<b>113 117</b>

(1) les équivalents de trésorerie sont constitués quasiment exclusivement de sicav monétaires non dynamiques ; la quasi disparition des « équivalents de trésorerie » à la date du 31/12/2009 s'explique par la vente à cette date de l'ensemble des équivalents de trésorerie qui a été suivie début janvier 2010 du rachat de l'ensemble de ces équivalents de trésorerie

**Note 27 Actifs classés comme détenus en vue de la vente**

	06-2010	2009
Terrains de Gennevilliers		515
Terrains et bâtiments Devaux-Werts (1)	362	460
<b>Actifs classés comme détenus en vue de la vente</b>	<b>362</b>	<b>975</b>

(1) se rapportent à l'activité abandonnée de fonte automobile (cf. note 5)

**BILAN PASSIF CONSOLIDE****Note 28 Capital et réserves liées au capital**

Au 30 juin 2010, le capital social de la Société est composé de 13 051 560 actions au nominal de 0,64 euro entièrement libérées, soit un montant de 8 352 998,40 euros. Les montant du capital et des réserves liées au capital sont inchangés par rapport au 31 décembre 2009, soit respectivement des montants de 8 353 k€ et 98 548 k€.

Information sur les actions gratuites : aucun plan d'attribution d'actions gratuites n'a été mis en place au cours des exercices 2009 et 2010, et aucun plan qui pourrait donner lieu à l'émission d'actions n'est en cours au 30 juin 2010.

**Note 29 Réserves de conversion**

	<b>06-2010</b>	<b>2009</b>
Sous-groupe Railtech International	3 645	(600)
Sous-groupe HRT UK	166	(25 173)
Sous-groupe Wampfler	207	(109)
Groupe DELACHAUX hors sous-groupes HRT UK, Railtech International et Wampfler	2 603	(804)
<b>Total</b>	<b>6 621</b>	<b>(26 686)</b>

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

	<b>Taux de clôture</b>			<b>Taux moyen de la période</b>		
	<b>06-2010</b>	<b>2009</b>	<b>06-2009</b>	<b>06-2010</b>	<b>2009</b>	<b>06-2009</b>
Dollar Etats-Unis	1,2271	1,4406	1,4134	1,3285	1,3933	1,3322
Livre Sterling	0,8175	0,8881	0,8521	0,8700	0,8911	0,8939
Dollar australien	1,4403	1,6008	1,7359	1,4859	1,7749	1,8791
Dollar canadien	1,2890	1,5128	1,6275	1,3737	1,5852	1,6051
Yuan	8,3215	9,835	9,6545	9,0678	9,5174	9,1028
Couronne Tchèque	25,6910	26,473	25,882	25,7341	26,4549	27,1518
Peseta mexicaine	15,7363	18,9223	18,5537	16,8287	18,7841	18,4334
Réal brésilien	2,2082	2,5113	2,7469	2,3868	2,7706	2,9216
Rand sud-africain	9,3808	10,666	10,8853	10,0036	11,6863	12,2517

**Note 30 Intérêts minoritaires**

	<b>06-2010</b>	<b>2009</b>
Sous groupe Railtech International	2 132	2 488
Sous groupe HRT UK	963	806
Groupe Delachaux hors sous-groupes Railtech International et HRT UK	1	18
<b>Total</b>	<b>3 096</b>	<b>3 312</b>

**Note 31 Capitaux propres consolidés**

	<b>06-2010</b>	<b>2009</b>
Capital de la Société	8 353	8 353
Réserves et résultat sociaux de la Société	208 161	198 853
Autres réserves et résultats consolidés	275 415	257 401
Réserves de conversion	6 621	(26 686)
Intérêts minoritaires	3 096	3 312
<b>Total</b>	<b>501 646</b>	<b>441 233</b>

Le montant des dividendes mis en paiement à la clôture du premier semestre 2010 est de 0,80 euro par action, soit un total de 10,441 millions d'euros versés le 5 juillet 2010. Au cours de l'exercice 2009, les dividendes versés s'élevaient à 11,028 millions d'euros, soit 0,85 euro par action.



## Note 32 Provisions

	2009	Augmen- tations	Reprises		Variation périmètre	Effet change	Reclas- sement	06-2010
			Utilisées	Non utilisées				
Litiges	1 949	2 092	(646)			181		3 576
Autres	3 730	809	(580)	(52)		147		4 054
Avantages au personnel stés françaises (1)	6 477	29	(27)					6 479
Avantages au personnel stés étrangères (1)	12 143	1 073	(1 028)			769		12 957
<b>Total</b>	<b>24 299</b>	<b>4 003</b>	<b>(2 281)</b>	<b>(52)</b>		<b>1 097</b>		<b>27 066</b>
<b>dont non courantes</b>	<b>22 450</b>							<b>23 034</b>
<b>dont courantes</b>	<b>1 849</b>							<b>4 035</b>

(1) écarts actuariels non comptabilisés au 31/12/2009 : (3 233) k€ ; au 30/06/10 : (6 588) k€

	2008	Augmen- tations	Reprises		Variation périmètre	Effet change	Reclas- sement	2009
			Utilisées	Non utilisées				
Litiges	2 251	786	(1 111)	(56)		79		1 949
Autres	3 667	1 343	(809)	(574)		125	(22)	3 730
Restructuration	0							
Swap	0							
Avantages au personnel stés françaises (1)	5 350	1 247	(120)					6 477
Avantages au personnel stés étrangères (1)	12 560	1 843	(2 496)			316	(80)	12 143
<b>Total</b>	<b>23 828</b>	<b>5 219</b>	<b>(4 536)</b>	<b>(630)</b>		<b>520</b>	<b>(102)</b>	<b>24 299</b>
<b>dont non courantes</b>	<b>21 749</b>							<b>22 450</b>
<b>dont courantes</b>	<b>2 079</b>							<b>1 849</b>

(1) écarts actuariels non comptabilisés au 31/12/2008 : (2 272) k€ ; au 31/12/09 : (3 233) k€

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

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

**Les provisions pour restructuration** comprennent des provisions visant à couvrir des plans de restructuration engagés mais non terminés à la clôture.

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

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

### Note 33 Emprunts et dettes financières

	06-2010	2009
Emprunts	129 262	127 077
Emprunts liés aux leasings	1 228	1 542
Découverts bancaires	17 109	20 685
<b>Total</b>	<b>147 599</b>	<b>149 304</b>
<b>Dont non courants</b>	<b>105 825</b>	<b>104 876</b>
<b>Dont courants</b>	<b>41 774</b>	<b>44 428</b>

Le tableau de maturité des emprunts est présenté à la Note 34.1 de l'annexe.

#### Crédit syndiqué et covenants financiers

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

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

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

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

Au 30 juin 2010 ainsi qu'au 31 décembre 2009, les ratios du Groupe font ressortir une position confortable par rapport à ces contraintes. De même la situation générale du Groupe et ses perspectives écartent les probabilités d'occurrence des faits générateurs d'exigibilité anticipée. (cf note 34.3)

#### Risque de liquidité et risque de taux

Des précisions sur l'étendue et la gestion de ces risques sont données dans la note 34.3 de l'annexe.

**Note 34 Instruments financiers**

34.1 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, actionnaire 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.

	06-2010	2009
Coût historique des titres Sogrepar	86	86
Réévaluation à la juste valeur en contrepartie des capitaux propres	1 878	1 627
Autres actifs disponibles à la vente	339	327
<b>Total</b>	<b>2 303</b>	<b>2 040</b>

**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.

	06-2010	2009
Trésorerie	41 687	112 867
Coût historique des équivalents de trésorerie	103 046	250
Réévaluation à la juste valeur en contrepartie du résultat (1)		
<b>Total</b>	<b>144 733</b>	<b>113 117</b>
(1) dont résultat de l'exercice	0	0

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

	06-2010	2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	144 733	113 117
Découverts bancaires (1)	(17 109)	(20 685)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>127 624</b>	<b>92 432</b>

(1) cf. note 33

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

Ces actifs et passifs financiers regroupent :

- des swaps de taux (caractéristiques présentées à la note 34.2)
- des contrats d'achat et vente à terme de devises

<i>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	06-2010	2009
Juste valeur des swap de taux	0	0
Contrats d'achat et vente à terme de devises	89	129
<b>Total</b>	<b>89</b>	<b>129</b>

<i>Passifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	06-2010	2009
Juste valeur des swap de taux	(1 423)	(800)
Contrats d'achat et vente à terme de devises	0	0
<b>Total</b>	<b>(1 423)</b>	<b>(800)</b>

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

	06-2010				2009			
	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	24 135	102 992	2 135	129 262	23 104	51 922	52 051	127 077
Emprunts liés aux leasings	530	698		1 228	639	903		1 542
Découverts bancaires	17 109			17 109	20 685			20 685
<b>Total</b>	<b>41 774</b>	<b>103 690</b>	<b>2 135</b>	<b>147 599</b>	<b>44 428</b>	<b>52 825</b>	<b>52 051</b>	<b>149 304</b>

### 34.2 Opérations de couverture

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

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

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

- Swap 1 échangeant un taux euribor 6 mois début de période en un taux fixe de 2,66% pour un montant de 40,5 millions d'euros et Swap 2 échangeant un taux euribor 6 mois début de période en un taux fixe de 2,68% pour un montant de 13,5 millions d'euros
- Date de commencement : 31 juillet 2009
- Date d'échéance finale : 31 juillet 2012

### 34.3 Nature, étendue et gestion des risques

#### Risques de marché

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

Le risque de marché inclus quatre types de risques :

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

#### Risque de change

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

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

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

Les tableaux suivants récapitulent pour le Groupe :

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

Actif consolidé	06-2010		2009	
	(000 euros)	%	(000 euros)	%
Euro	464 752	54,4%	415 660	55,8%
Livre Sterling	117 415	13,7%	106 581	14,3%
Dollar US	105 023	12,3%	85 293	11,5%
Autres devises	166 978	19,5%	136 458	18,4%
<b>Total</b>	<b>854 169</b>	<b>100,0%</b>	<b>743 992</b>	<b>100,0%</b>

Passif consolidé	06-2010		2009	
	(000 euros)	%	(000 euros)	%
Euro	566 142	66,3%	538 413	72,4%
Livre Sterling	126 852	14,9%	83 835	11,3%
Dollar US	60 051	7,0%	46 274	6,2%
Autres devises	101 124	11,8%	75 470	10,1%
<b>Total</b>	<b>854 169</b>	<b>100,0%</b>	<b>743 992</b>	<b>100,0%</b>

- les positions nettes du Groupe au 30 juin 2010 dans les principales devises étrangères :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Dollar US</b>	<b>Livre Sterling</b>	<b>Autres</b>
Actifs	105 023	117 415	166 978
Passifs	60 051	126 852	101 124
<b>Position nette</b>	<b>44 972</b>	<b>(9 437)</b>	<b>65 854</b>

La proportion du chiffre d'affaires (C.A.) consolidé du Groupe pour l'exercice 2009 et les premiers semestres 2009 et 2010 par zone géographique est la suivante :

<b>C.A. consolidé</b>	<b>06-2010</b>		<b>06-2009</b>		<b>2009</b>	
	<b>(000 euros)</b>	<b>%</b>	<b>(000 euros)</b>	<b>%</b>	<b>(000 euros)</b>	<b>%</b>
Amérique du Nord	83 045	23,2%	71 782	20,9 %	126 560	19,9%
France	42 972	12,0%	46 402	13,5 %	81 816	12,9%
Royaume-Uni	19 001	5,3%	21 171	6,2 %	39 896	6,3%
Allemagne	23 275	6,5%	20 973	6,1 %	40 195	6,3%
Reste Europe	68 588	19,2%	64 514	18,7 %	120 537	19,0%
Asie - Pacifique	90 076	25,2%	100 546	29,2 %	191 864	30,2%
Autres	31 046	8,7%	18 668	5,4 %	35 143	5,5%
<b>Total</b>	<b>358 003</b>	<b>100,0%</b>	<b>344 056</b>	<b>100,0 %</b>	<b>636 011</b>	<b>100,0%</b>

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

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

A titre indicatif, sur la base des taux de change définis ci-dessous, les impacts estimés sur le chiffre d'affaires (C.A.) et le résultat opérationnel courant (R.O.C.) consolidés du premier semestre 2010 seraient les suivants :

Taux de change \$ / €	Evolution de l'euro par rapport au dollar US	Impact sur le C.A. 06-2010	Impact sur le R.O.C. 06-2010
1,13 \$ contre 1 €	-15%	3,8%	4,6%
1,20 \$ contre 1 €	-10%	2,4%	2,9%
1,26 \$ contre 1 €	-5%	1,1%	1,4%
<b>1,33 \$ contre 1 €</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
1,40 \$ contre 1 €	5%	-1,0%	-1,3%
1,46 \$ contre 1 €	10%	-2,0%	-2,4%
1,53 \$ contre 1 €	15%	-2,8%	-3,4%

(1) Taux moyen de conversion du premier semestre 2010

Taux de change £ / €	Evolution de l'Euro par rapport à la livre sterling	Impact sur le C.A. 06-2010	Impact sur le R.O.C. 06-2010
0,74 £ contre 1 €	-15%	2,6%	3,9%
0,78 £ contre 1 €	-10%	1,6%	2,4%
0,83 £ contre 1 €	-5%	0,8%	1,2%
0,87 £ contre 1 €	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
0,91 £ contre 1 €	5%	-0,7%	-1,0%
0,96 £ contre 1 €	10%	-1,3%	-2,0%
1,00 £ contre 1 €	15%	-1,9%	-2,9%

(1) Taux moyen de conversion du premier semestre 2010

#### Risque sur matières premières

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

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

#### Autre risque de prix

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

## Risque de crédit

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

La répartition géographique des ventes du premier semestre 2010 se présente comme suit :

Amérique du Nord	23%
France	12%
Royaume Uni	5%
Allemagne	7%
Reste de l'Europe	19%
Asie - Pacifique	25%
Reste du monde	9%

## Note 35 Engagements hors bilan

### 35.1 Locations simples

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

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

06-2010	A moins d'un an	1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Engagements de location d'exploitation	2 330	4 483	949	7 762
2009	A moins d'un an	1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Engagements de location d'exploitation	2 498	4 456	982	7 936

### 35.2 Autres engagements hors bilan

#### Engagements donnés :

- le montant des cautions liés à l'activité courante est peu significatif eu égard à la taille du groupe ; aucune autre caution d'un montant significatif n'est en cours à la date du 30/06/2010

#### Engagements reçus :

-aucun

## Note 36 Transactions avec les parties liées



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

	06-2010	2009
Immobilisations financières	1 963	1 713
Dettes	7 727	7 856
Autres charges	130	266
Produits financiers	0	71
Charges financières	171	301

### Note 37 Effectif

#### Effectif par zone géographique

	06-2010	2009
Europe	1 748	1 714
<i>dont France</i>	787	804
Amérique du Nord	415	367
Asie – Pacifique	370	367
Autres	186	132
<b>Total des effectifs par zone géographique</b>	<b>2 719</b>	<b>2 580</b>

#### Effectif par activité

	06-2010	2009
Ferroviaire	1 413	1 275
Conductique	1 093	1 090
Métaux	52	51
Produits spéciaux	131	134
Services généraux	30	30
<b>Total des effectifs par activité</b>	<b>2 719</b>	<b>2 580</b>