



## Bonne résistance du modèle économique du groupe Performances conformes aux prévisions

Le soudain impact de la crise économique sur le marché des Equipements de Protection Individuelle (EPI) au dernier trimestre 2008 a provoqué une réaction rapide et conséquente du groupe DELTA PLUS.

Une politique commerciale spécifique a été arrêtée, privilégiant la défense de l'image de marque du groupe, et donc le niveau des tarifs, ainsi que la diminution du risque accepté sur les créances clients, au détriment éventuel du Chiffre d'Affaires dans un contexte de concurrence exacerbée.

Par ailleurs, des mesures significatives de réorganisation et d'économie ont été décidées et mises en œuvre entre le mois de septembre 2008 et le mois de juin 2009, conduisant à une refonte totale de la chaîne logistique européenne avec la fermeture de six sites logistiques, à la clôture ou la cession d'activités peu stratégiques et insuffisamment rentables, et à la réduction significative des charges de structure du groupe. Ces actions, qui induiront des économies de plus de six millions d'euros en année pleine, ont déjà un léger impact positif sur le premier semestre 2009.

En conséquence, le compte de résultat semestriel présente une marge brute relativement stable par rapport à l'an dernier, et une marge opérationnelle à 3,7 % d'un Chiffre d'Affaires en recul de 22 %, grâce à une baisse significative, bien qu'encore partielle, des charges d'exploitation.

L'intégralité des coûts de restructuration ont été supportés en Résultat Opérationnel Non Courant sur le second semestre 2008 et le premier semestre 2009.

Le niveau de stock a été réduit de plus de dix millions d'euros depuis le 1<sup>er</sup> janvier, et les créances clients ont reculé parallèlement à l'activité. Les flux de trésorerie issus des opérations d'exploitation se trouvent de ce fait largement excédentaires, malgré un résultat net négatif.

Le ratio d'endettement retrouve ainsi son niveau de juin 2008, selon une tendance baissière qui se poursuivra sur le second semestre.

En millions d'Euros	30/06/2008	30/06/2009	Variation
<i>Activités poursuivies :</i>			
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>76,058</b>	<b>59,375</b>	<b>-21,9%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>7,870</b>	<b>2,190</b>	<b>-72,2%</b>
<b>Marge Opérationnelle</b>	<b>10,3%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-6,7%</b>
<b>Résultat net part groupe des activités poursuivies</b>	<b>4,326</b>	<b>-0,623</b>	<b>N/S</b>
<i>Résultat Net Part Groupe des activités non poursuivies</i>	<i>-0,004</i>	<i>-0,364</i>	<i>N/S</i>
<i>Résultat Net Part Groupe</i>	<i>4,322</i>	<i>-0,987</i>	<i>N/S</i>
<b>Par action (euro)</b>	<b>2,38</b>	<b>-0,54</b>	<b>N/S</b>
<b>Par action ap. exercice des BSAR (€)</b>	<b>2,29</b>	<b>-0,50</b>	<b>N/S</b>
<i>Ratio d'endettement :</i>	<i>100,9%</i>	<i>102,0%</i>	
Capitaux propres	49,401	49,464	+0,1%
Endettement net (*)	49,870	50,442	+1,1%

\* Hors mobilisations et cessions de créances

Résultat du premier semestre

L'impact sur le compte de résultat des activités cédées ou clôturées a été isolé.

La baisse d'activité directement liée à la crise économique touche l'intégralité du périmètre géographique du groupe, hors marchés en cours de lancement (Chine, Pérou, Ukraine). Elle est plus marquée en Europe Centrale et en Espagne que dans le reste de l'Europe ou qu'au Moyen Orient.

Globalement, les parts de marché de DELTA PLUS se maintiennent ou progressent, malgré une tension accrue sur les prix, en particulier des produits à moindre valeur ajoutée.

Ce recul de 22 % du Chiffre d'Affaires a pour conséquence directe une diminution de 7,7 M€ de la marge brute après charges variables, partiellement compensée par une économie de 1,8 M€ sur les frais de structures (frais de personnel et charges fixes).

Le coût de l'endettement est en net repli, tandis que le Résultat Opérationnel Non Courant intègre les charges liées aux mesures de réorganisation et d'économie.

La forte baisse d'activité, la prise en compte des coûts des mesures de restructuration et l'impact encore limité de ces mesures aboutit à un Résultat Net semestriel négatif.

Evolutions bilantielles

La diminution des créances clients est en ligne avec celle du niveau d'activité, le renforcement des contrôles liés au recouvrement des créances ayant permis d'éviter toute dégradation des retards de paiement.

Le niveau de stock a été réduit de plus de dix millions d'euros depuis le 31 décembre, en légère avance sur les prévisions affichées en mars. Cette diminution a pour contrepartie temporaire une baisse de moindre ampleur des dettes fournisseurs.

Les Capitaux propres, après impact du résultat du premier semestre et de la distribution de dividendes, retrouvent leur niveau du 30 juin 2008.

La forte baisse du BFR, diminuée de cette décroissance des Capitaux propres, aboutit à une réduction de 4,5 millions d'euros des dettes financières nettes, hors mobilisations de créances, sur le semestre.

D'autre part, les mobilisations de créances décroissent de plus de 8 millions d'euros sur la même période.

Perspectives annuelles

Le redémarrage attendu du marché des EPI sur le second semestre, avec l'arrêt des phénomènes de déstockage, ainsi que la demande croissante de masques jetables dans le cadre des plans de prévention contre la grippe A, devraient conduire à un redressement du Chiffre d'Affaires en fin d'année.

Sur ces bases, les prévisions annuelles s'élèvent à 132 M€, soit 17 % de moins qu'en 2008.

Le maintien du niveau de marge et le plein effet des mesures de restructuration et d'économie permettront d'atteindre dès ce semestre un niveau de marge opérationnel conforme aux attentes récurrentes du groupe.

En conséquence, le niveau de marge opérationnelle annuelle devrait être nettement supérieur à celui du premier semestre, aboutissant à un Résultat Net positif sur l'ensemble de l'exercice.

Rapport semestriel

Le rapport financier semestriel peut être consulté sur le site [www.deltaplus.eu](http://www.deltaplus.eu), rubrique « Actualités Financières » à compter du 31 août 2009.

*Delta Plus Group conçoit, normalise, fabrique ou fait fabriquer et distribue une gamme complète d'Equipements de Protection Individuelle (EPI). Delta Plus Group est cotée à l'Eurolist® de la Bourse de Paris (code FR0004152502).*

CONTACT :

Tél. : 04 90 74 20 33

E.mail : [relation.investisseur@deltaplus.eu](mailto:relation.investisseur@deltaplus.eu)



# **DELTA PLUS GROUP**

**Comptes consolidés au**

**30 Juin 2009**

## Comptes Consolidés - Bilan consolidé au 30/06/2009

En milliers d'Euros

ACTIF	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Ecart d'acquisition	38 671	38 948	39 068
Immobilisations incorporelles	1 466	1 394	935
Immobilisations corporelles	7 591	7 660	6 840
Titres mis en équivalence	986	969	917
Autres actifs financiers	2 293	2 199	2 595
Autres actifs non courants	0	0	0
Actifs d'impôts différés	1 980	982	1 463
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>52 988</b>	<b>52 152</b>	<b>51 818</b>
Stocks	39 271	50 050	41 112
Clients et comptes rattachés Hors Groupe	17 748	20 296	21 383
Mobilisations et cessions de créances clients	8 805	16 981	14 305
Autres débiteurs	11 052	11 253	13 053
Trésorerie	4 720	5 010	4 102
<b>Total des actifs courants</b>	<b>81 596</b>	<b>103 591</b>	<b>93 954</b>
<b>TOTAL</b>	<b>134 585</b>	<b>155 743</b>	<b>145 773</b>

PASSIF	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Capital	3 653	3 650	3 630
Titres d'autocontrôle	-1 761	-1 761	-1 327
Amortissements passés des Goodwill	-1 848	-1 848	-1 848
Réserves - part du groupe	46 105	41 154	40 834
résultat - part du groupe	-987	7 839	4 322
Intérêts minoritaires	4 303	4 355	3 791
<b>Total capitaux propres</b>	<b>49 464</b>	<b>53 388</b>	<b>49 401</b>
Dettes financières convertibles en action	1 978	2 017	2 238
<b>Total fonds propres et quasi fonds propres</b>	<b>51 442</b>	<b>55 405</b>	<b>51 640</b>
Passifs financiers non courants	12 289	16 150	17 288
Autres passifs non courants	0	0	0
Passifs d'impôts différés	0	0	0
Provisions	1 542	917	1 850
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>65 272</b>	<b>72 472</b>	<b>70 778</b>
Fournisseurs d'exploitation et effets à payer	11 682	15 219	15 516
Dettes fiscales et sociales	6 220	6 151	7 020
Autres dettes	1 710	3 161	3 708
Mobilisations et cessions de créances clients	8 805	16 981	14 305
Autres passifs financiers courants	40 895	41 759	34 446
<b>Total des passifs courants</b>	<b>69 312</b>	<b>83 271</b>	<b>74 994</b>
<b>TOTAL</b>	<b>134 585</b>	<b>155 743</b>	<b>145 773</b>

## Comptes Consolidés – Compte de résultat au 30/6/2009

En milliers d'Euros

	30/06/2009	% / CA	30/06/2008	% / CA	Variation	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>59 375</b>	<b>100</b>	<b>76 058</b>	<b>100</b>	<b>-16 683</b>	<b>-21,9%</b>
Coût d'achat des marchandises vendues	-32 676	-55,0%	-40 988	-53,9%	8 312	-20,3%
<b>Marge brute</b>	<b>26 699</b>	<b>45,0%</b>	<b>35 069</b>	<b>46,1%</b>	<b>-8 370</b>	<b>-23,9%</b>
Charges variables	-4 580	-7,7%	-6 249	-8,2%	1 669	-26,7%
Charges fixes	-10 420	-17,5%	-9 769	-12,8%	-651	6,7%
Charges de personnel	-9 734	-16,4%	-11 167	-14,7%	1 433	-12,8%
Autres produits et charges	225	0,4%	-14	0,0%	239	-1651,2%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 190</b>	<b>3,7%</b>	<b>7 870</b>	<b>10,3%</b>	<b>-5 680</b>	<b>-72,2%</b>
Produits et charges opérationnels non courants	-1 678	-2,8%	-527	-0,7%	-1 151	218,7%
Coût de l'endettement financier brut	-1 397	-2,4%	-2 162	-2,8%	765	-35,4%
Autres éléments financiers	-153	-0,3%	288	0,4%	-440	-153,2%
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>	<b>-1 038</b>	<b>-1,7%</b>	<b>5 469</b>	<b>7,2%</b>	<b>-6 507</b>	<b>-119,0%</b>
Impôt sur le résultat	402	0,7%	-963	-1,3%	1 365	-141,7%
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>-636</b>	<b>-1,1%</b>	<b>4 506</b>	<b>5,9%</b>	<b>-5 142</b>	<b>-114,1%</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	26	0,0%	62	0,1%	-36	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>-610</b>	<b>-1,0%</b>	<b>4 567</b>	<b>6,0%</b>	<b>-5 178</b>	<b>-113,4%</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>-364</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-4</b>	<b>0,0%</b>	<b>-360</b>	<b>9517,8%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-974</b>	<b>-1,6%</b>	<b>4 564</b>	<b>6,0%</b>	<b>-5 538</b>	<b>-121,3%</b>
Dont part du groupe	-987	-1,7%	4 322	5,7%	-5 309	-122,8%
Dont part des minoritaires	13	0,0%	249	0,3%	-236	-94,9%
Résultat net par action	-0,54		2,38		-2,92	-122,7%
Résultat net dilué par action	-0,50		2,29		-2,79	-121,6%

## Tableau de financement au 30/6/2009

	Exercice 30-juin-09	Exercice 30-juin-08
<b>Résultat consolidé avt amort. survaleurs, part du groupe</b>	<b>(987)</b>	<b>4 322</b>
Résultat consolidé avt amort. survaleurs, part des minoritaires	13	249
Résultat des sociétés mises en équivalence	(26)	(62)
Dotation aux amortissements	910	733
Dotations nettes aux provisions	967	(97)
Moins-values nettes sur cessions d'immobilisations	(204)	(13)
Réévaluation éléments d'actifs	0	0
Variation de l'impôt différé (IDA & IDP)	(998)	154
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>(325)</b>	<b>5 286</b>
Stocks <i>diminution / (augmentation)</i>	10 809	(1 413)
Clients <i>diminution / (augmentation)</i>	2 310	(561)
Charges constatées d'avances <i>augmentation / (diminution)</i>	(667)	(946)
Fournisseurs <i>augmentation / (diminution)</i>	(3 537)	(1 183)
Autres	981	936
<b>Variation du B.F.R.</b>	<b>9 897</b>	<b>(3 166)</b>
<b>Cash flow issu des opérations d'exploitation</b>	<b>9 572</b>	<b>2 119</b>
Cession d'immobilisations non financières	601	53
Acquisition d'immobilisations non financières	(1 178)	(1 884)
Cession d'immobilisations financières	183	130
Acquisition d'immobilisations financières et de titres auto-détenus	(405)	(1 409)
Incidence des variations dans le périmètre de consolidation (a)	(1 500)	(8 417)
Autres éléments de consolidation	(894)	148
<b>Cash flow issu des opérations d'investissement</b>	<b>(3 193)</b>	<b>(11 379)</b>
Augmentation de capital	101	6
Dividendes versés	(2 007)	(1 815)
<b>Cash flow issu des opérations de financement</b>	<b>(1 906)</b>	<b>(1 809)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>4 473</b>	<b>(11 068)</b>
Endettement net à l'ouverture * :	(54 915)	(38 802)
Endettement net à la clôture * :	(50 441)	(49 870)
<b>variation de l'endettement</b>	<b>4 474</b>	<b>(11 068)</b>

(a) Impact net sur la trésorerie des opérations d'acquisitions ou de cessions venant modifier le périmètre de consolidation

\* Le tableau de financement n'inclut pas les mobilisations de créances.