



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 24 août 2009, sous la présidence de Monsieur Jacques BENOIT, a arrêté les comptes consolidés semestriels du Groupe, clôturés au 30 juin 2009

I. Rapport semestriel d'activité

Résultat du premier semestre

Les actions entreprises face à la crise économique comprennent la cession de deux activités de distribution d'EPI en France, ainsi que la fermeture d'une troisième activité de distribution et d'une activité de fabrication et de commercialisation de vêtements techniques.

Ces quatre activités, toutes localisées en France, ont été cédées ou clôturées sur le second trimestre 2009.

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

Sur un marché en fort recul, marqué par l'impact de la crise économique et par la poursuite des phénomènes de déstockage, le Chiffre d'Affaires de DELTA PLUS diminue de 22.0 % sur le semestre, dont -1.8 % liés au seul recul des devises britannique et polonaise.

L'Espagne et l'Europe Centrale voient leur activité reculer de plus de 30 %.

A contrario, la zone Hors Europe est quasiment stable ; la Chine, et, dans une moindre mesure, l'Ukraine et le Pérou contribuent positivement à l'évolution du Chiffre d'Affaires consolidé.

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.

Faits marquants du premier semestre de l'exercice 2009

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^{er} 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.

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.

Jacques BENOIT

Président Directeur Général

SOMMAIRE

<i>Comptes Consolidés - Bilan consolidé au 30/06/2009</i>	<i>4</i>
<i>Comptes Consolidés – Compte de résultat au 30/6/2009</i>	<i>5</i>
<i>Annexes aux Comptes Consolidés</i>	<i>6</i>
1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	6
1.1. Présentation des états financiers consolidés	6
1.2. Méthodes de consolidation	6
1.3. Conversion des états financiers des sociétés étrangères	6
1.4. Comptabilisation des opérations en devises	7
1.5. Écarts d'acquisition.....	7
1.6. Immobilisations corporelles et incorporelles.....	7
1.7. Participations et autres immobilisations financières	8
1.8. Stocks.....	8
1.9. Créances et Dettes	8
1.10. Titres auto détenus	8
1.11. Fiscalité différée.....	8
1.12. Passif social.....	8
2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION.....	9
2.1. Informations relatives au périmètre de consolidation.....	9
2.2. Modifications du périmètre et autres informations.....	10
2.3. Filiales exclues du périmètre, malgré une participation supérieure à 10 %.....	10
3. COMMENTAIRES SUR LE BILAN	11
3.1. État des immobilisations	11
3.2. Amortissements et provisions	11
3.3. Écarts d'acquisition.....	12
3.4. Immobilisations financières	12
3.5. Titres mis en équivalence.....	13
3.6. Stocks.....	13
3.7. Provisions sur actifs non courants	13
3.8. Provisions sur actifs courants	13
3.9. Évolution des capitaux propres et des intérêts minoritaires	14
3.10. Dettes financières convertibles en actions.....	15
3.11. Provisions pour risques et charges	16
3.12. Dettes financières (hors quasi fonds propres)	16
4. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	17
4.1. Éléments opérationnels non courants.....	17
4.2. Impôt sur les bénéfices.....	17
4.3. Preuve de l'impôt.....	17
4.4. Éléments des activités abandonnées ou cédées	18
5. ENGAGEMENTS HORS BILAN	19
5.1. Crédits-bails	19
5.2. Instruments financiers : couverture risque de change et de taux	19
5.3. Engagement d'acquisition de titres	19
5.4. Cession de créances.....	19
6. AUTRES INFORMATIONS.....	20
6.1. Effectif du Groupe (équivalent temps plein)	20
6.2. Information sectorielle	20
6.3. Options de souscriptions et d'achats d'actions consenties	21
6.4. Événements postérieurs à la clôture	21
7. TABLEAU DE FINANCEMENT.....	22

Comptes Consolidés - Bilan consolidé au 30/06/2009

En milliers d'Euros

ACTIF	note	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Ecarts d'acquisition	3.3	38 671	38 948	39 068
Immobilisations incorporelles		1 466	1 394	935
Immobilisations corporelles	3.1	7 591	7 660	6 840
Titres mis en équivalence	3.5	986	969	917
Autres actifs financiers	3.4	2 293	2 199	2 595
Autres actifs non courants		0	0	0
Actifs d'impôts différés		1 980	982	1 463
Total des actifs non courants		52 988	52 152	51 818
Stocks	3.6	39 271	50 050	41 112
Clients et comptes rattachés Hors Groupe		17 748	20 296	21 383
Mobilisations et cessions de créances clients	3.12	8 805	16 981	14 305
Autres débiteurs		11 052	11 253	13 053
Trésorerie		4 720	5 010	4 102
Total des actifs courants		81 596	103 591	93 954
TOTAL		134 585	155 743	145 773

PASSIF	note	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	3.3	-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
Total capitaux propres	3.9	49 464	53 388	49 401
Dettes financières convertibles en action	3.10	1 978	2 017	2 238
Total fonds propres et quasi fonds propres		51 442	55 405	51 640
Passifs financiers non courants	3.12	12 289	16 150	17 288
Autres passifs non courants		0	0	0
Passifs d'impôts différés		0	0	0
Provisions	3.11	1 542	917	1 850
Total des passifs non courants		65 272	72 472	70 778
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	3.12	8 805	16 981	14 305
Autres passifs financiers courants	3.12	40 895	41 759	34 446
Total des passifs courants		69 312	83 271	74 994
TOTAL		134 585	155 743	145 773

Comptes Consolidés – Compte de résultat au 30/06/2009

En milliers d'Euros

	30/06/2009	% / CA	30/06/2008	% / CA	Variation	%
Chiffre d'affaires	59 375	100	76 058	100	-16 683	-21,9%
Coût d'achat des marchandises vendues	-32 676	-55,0%	-40 988	-53,9%	8 312	-20,3%
Marge brute	26 699	45,0%	35 069	46,1%	-8 370	-23,9%
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%
Résultat opérationnel courant	2 190	3,7%	7 870	10,3%	-5 680	-72,2%
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%
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	-1 038	-1,7%	5 469	7,2%	-6 507	-119,0%
Impôt sur le résultat	402	0,7%	-963	-1,3%	1 365	-141,7%
Résultat net des sociétés intégrées	-636	-1,1%	4 506	5,9%	-5 142	-114,1%
Résultat net des sociétés mises en équivalence	26	0,0%	62	0,1%	-36	
Résultat net des activités poursuivies	-610	-1,0%	4 567	6,0%	-5 178	-113,4%
Résultat net des activités abandonnées	-364	-0,6%	-4	0,0%	-360	9517,8%
Résultat net	-974	-1,6%	4 564	6,0%	-5 538	-121,3%
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%

1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière ou « International Financial Reporting Standard » (IFRS) adoptées par l'IASB et aux interprétations des normes IFRS publiées par l'IFRIC.

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains postes du bilan nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il peut s'agir notamment de la valorisation de certains actifs incorporels, corporels ou financiers, de la détermination du montant de provision pour risques et charges, de dépréciation des stocks... Ces hypothèses ou estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existantes à la date d'établissement des comptes, qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

1.1. Présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés sont présentés en euros, arrondi au millier d'euros le plus proche. Les états financiers consolidés du groupe sont préparés sur la base du coût. Les actifs et passifs garantis par des achats de devises à terme sont enregistrés au cours de couverture.

1.2. Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation sont inchangées par rapport à l'exercice précédent. Les états financiers des sociétés consolidées, établis selon les règles comptables en vigueur dans leur pays respectifs sont retraités afin d'appliquer les principes comptables du Groupe.

- o Sont consolidées par intégration globale, sauf exception mentionnée en note 2, les sociétés que Delta Plus Group contrôle directement ou indirectement.

- o Sont consolidées par mise en équivalence, les sociétés dans lesquelles Delta Plus Group détient moins de 50 % du capital et exerce une influence notable.

1.3. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les filiales ont pour devise de fonctionnement leur monnaie locale.

Leurs comptes sont convertis en euros en utilisant la méthode du cours de clôture pour l'ensemble des comptes à l'exception :

- o Des capitaux propres et des goodwill qui sont traduits selon la méthode du taux historique,

- o Du compte de résultat qui est converti au cours moyen de change de la période.

Les différences résultant de la conversion des états financiers de ces filiales sont enregistrées en écart de conversion inclus dans les capitaux propres consolidés.

1.4. Comptabilisation des opérations en devises

Les transactions libellées en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date de l'opération ou au taux de la couverture de change qui leur est affectée le cas échéant. En fin d'exercice, les actifs et passifs libellés en devises étrangères et non couverts sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Les actifs et passifs garantis par des achats de devises à terme sont enregistrés au cours de couverture. Les différences de change qui résultent de ces opérations sont comptabilisées en produits ou en charges.

Les pertes latentes sur achats à terme de monnaies étrangères correspondant à des « sur couvertures » sont provisionnées. Les gains latents ne font pas l'objet de traitement comptable.

1.5. Écarts d'acquisition

L'écart de première consolidation est égal à la différence constatée lors de l'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation entre le coût d'acquisition de ses titres et la part de la Société détentrice dans ses capitaux propres. Lorsque la différence de première consolidation est identifiable, elle est imputée et traitée comme les postes auxquels elle se rattache. Les éléments d'actifs identifiés lors de la prise de contrôle sont amortis au même rythme que les immobilisations de même nature. Lorsque cette différence n'est pas ou plus ventilable, elle est portée en totalité en écart.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits dans un poste de provisions pour risques et charges. Les reprises de provisions s'effectuent en fonction de l'évolution des risques sur les sociétés acquises.

Conformément aux normes IFRS 3 et IFRS 1 les écarts d'acquisitions ne sont pas amortis. L'amortissement des goodwill est remplacé par des tests de dépréciations effectués dès l'apparition d'un indice de perte de valeur et au minimum une fois par an.

1.6. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires). Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

Les immobilisations financées au moyen de contrat de location financement tels que définis par la norme IAS 17 auraient dû être présentées à l'actif pour la valeur actualisée des paiements futurs ou la valeur de marché si elle est inférieure. Ce retraitement n'a pas été effectué compte tenu de la non matérialité des biens financés par ce procédé.

Amortissement

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée d'utilité estimée des différentes catégories d'immobilisations.

Dépréciation

Selon la norme IAS 16 « dépréciation d'actifs », la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indice de perte de valeur, passée en revue à chaque clôture. Ce test est effectué au minimum une fois par an pour les actifs à durée de vie indéfinie (aux écarts d'acquisition).

1.7. Participations et autres immobilisations financières

Titres des sociétés mises en équivalence :

La valeur des titres représente la quote-part du Groupe dans les capitaux propres de ces sociétés compte tenu de l'application des principes de consolidation retenus.

Autres immobilisations financières :

Les autres immobilisations financières sont principalement des dépôts, cautionnements et prêts. Une provision est constituée lorsque la valeur d'utilité est inférieure à la valeur brute comptable.

Elles font l'objet de tests de valeur recouvrable, au minimum à chaque arrêté comptable.

1.8. Stocks

Les stocks sont évalués au prix de revient unitaire moyen pondéré. La marge en stocks relative aux flux de marchandises entre les sociétés d'approvisionnement du Groupe est retraitée (note 3.6).

1.9. Créances et Dettes

Les créances et les dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Les risques de non-recouvrement font l'objet de provisions.

Les créances mobilisées et escomptées non échues sont présentées à l'actif et au passif du bilan pour leur valeur financée.

1.10. Titres auto détenus

Les actions Delta Plus Group détenues par les sociétés du Groupe, consolidées par intégration globale, sont inscrites en diminution des capitaux propres consolidés. Les plus ou moins values réalisées sur ces titres impactent directement les capitaux propres sans impacter le résultat de la période.

1.11. Fiscalité différée

Les différences temporaires répétitives entre le résultat comptable et le résultat fiscal ont fait l'objet d'un retraitement, ainsi que les déficits reportables pour lesquels il est pratiquement certain que les bénéfices futurs pourront s'imputer dans la période légale de report déficitaire.

1.12. Passif social

Les engagements de retraite des sociétés du Groupe sont comptabilisés au passif du bilan consolidé. (Norme IAS 19)

2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1. Informations relatives au périmètre de consolidation

Sociétés Consolidées	% de détention	
	juin-09	déc-08
- en intégration globale:		
ALLSAFE (FZE)	100%	100%
DELTA PLUS AUSTRIA Gmbh	100%	100%
DELTA PLUS BENELUX SA	100%	100%
DELTA PLUS CIESKA REPUBLIKA S.r.o	100%	100%
DELTA PLUS CROATIA d.o.o	100%	100%
DELTA PLUS E SA	100%	100%
DELTA PLUS HELLAS SRL	100%	100%
DELTA PLUS INDIA PVT LTD	90%	90%
DELTA PLUS MAGYARORSZAG Kft	97%	97%
DELTA PLUS MIDDLE EAST (FZE)	100%	100%
DELTA PLUS PERU SAC	100%	100%
DELTA PLUS POLSKA SP z.o.o	100%	100%
DELTA PLUS ROMANIA SRL	100%	100%
DELTA PLUS SAS	100%	100%
DELTA PLUS SICUREX SRL	100%	100%
DELTA PLUS SLOVENSKO S.r.o.	100%	100%
DELTA PLUS UK LIMITED	100%	100%
DELTA PLUS UKRAINA SARL	100%	100%
DELTAL SAFETY SHOES LTD	50%	50%
DEWEER SECURITY SA	100%	100%
DPG TRAINING SAS	75%	75%
DP PORTUGAL LDA	100%	100%
FINANCIERE VIRGINIA LIMITED	77%	77%
FROMENT EURL	100%	100%
LH SAFETY LTD	77%	77%
NUEVA SIBOL SLU	100%	100%
OCTOPLUS SPAIN SL	100%	100%
PANO-TEX SARL	100%	100%
PROTIMPORT SARL	100%	100%
SEMALL LTD	50%	50%
SFPI SARL	100%	100%
SUZHOU DELTA PLUS PERSONAL PROTECTION CO. LTD	100%	100%
WORKSTORE SARL	100%	100%
WUJIANG DELTA PLUS PERSONAL PROTECTION TRADING CO. LTD	100%	100%
WUJIANG DELTA PLUS PRODUCTION FOR SAFETY CO. LTD	100%	100%
WUJIANG DELTA PLUS SAFETY AND PROTECTION PRODUCTS TRADING CO.LTD	100%	100%
- par mise en équivalence		
MALLCOM LTD	24 %	24 %

2.2. Modifications du périmètre et autres informations

- o Sociétés entrées dans le périmètre :

Néant

- o Sociétés sorties du périmètre :

Néant

- o Variation du pourcentage d'intérêt :

Néant

- o Fusion entre filiales consolidées :

Néant

2.3. Filiales exclues du périmètre, malgré une participation supérieure à 10 %.

	Titres (K euros)	
o DELTA PLUS BULGARIE	2	société inactive
o DELTA PLUS CYPRUS Ltd	5	société inactive
o DELTA PLUS MALLCOM Safety	15	en cours de création

La consolidation de ces sociétés représente un intérêt négligeable.

3. COMMENTAIRES SUR LE BILAN

3.1. État des immobilisations

Valeurs brutes (en milliers d'euros)

Immobilisations	En début d'exercice	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Effets de changes	Autres	En fin d'exercice
Écart d'acquisition	41 049	0	0	-251	0	0	40 798
Fonds commercial	491		0	-45	0	0	446
Autres immob.incorp.	3 204	0	335	-40	0	0	3 499
Total immob.incorp.	3 695	0	335	-85	0	0	3 945
Terrains	41	0	0	0	0	0	41
Constructions	2 096	0	12	-65	18	0	2 061
Autres immob. corp.	12 882	0	831	-707	-12	3	12 997
Total immob. corp.	15 019	0	843	-772	6	3	15 099
Titres MEE	968	0			20	-2	986
Titres non consolidés	1 450	0	0	0	0	-6	1 444
Prêts	1	0	0	0	0	0	1
Autres	802	0	286	-232	-2	0	854
Autres actifs financiers (*)	2 254	0	286	-232	-2	-6	2 301
Actifs d'impôts différés	1 036					998	2 034
Total général	64 022	0	1 464	-1 339	23	993	65 163

3.2. Amortissements et provisions

(en milliers d'euros)

Amortissements et Provisions	En début d'exercice	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Effets de changes	Autres	En fin d'exercice
Écart d'acquisition	2 100	0	130	-105	0	0	2 125
Fonds commercial	323	0	0	0	0	0	323
Autres immob.incorp.	1 978	0	217	-39	-1	0	2 155
Total immob.incorp.	2 299	0	217	-39	-1	0	2 478
Terrains	24	0	1	0	0	0	24
Constructions	896	0	64	-35	6	0	932
Autres immob. corp.	6 440	0	628	-532	18	0	6 553
Total immob. corp.	7 359	0	693	-567	24	0	7 509
Titres MEE	0						0
Titres non consolidés	53			-46			7
Prêts	0						0
Autres	3	0	0	-3	0	0	0
Autres actifs financiers	56	0	0	-49	0	0	7
Actifs d'impôts différés	53						53
Total général	11 867	0	1 040	-760	23	0	12 173

3.3. Écarts d'acquisition

Au 30 Juin 2009, la valeur comptable des actifs (incluant les écarts d'acquisition) de chacun des secteurs d'activité de chacune des sociétés rachetées, a fait l'objet d'une comparaison avec la somme des flux futurs de trésorerie actualisés, issus des dernières prévisions validées par la Direction Financière.

(en milliers d'euros)

	montant	variation	montant	dépréciations			Net
	N-1		N	N-1	variation	N	
ALLSAFE (FZE)	15 306		15 306	0		0	15 306
DELTA PLUS SICUREX SRL	1 674		1 674	335		335	1 339
DEWEER SECURITY SA	2 082		2 082	625		625	1 458
LH SAFETY LTD	16 362		16 362	0		0	16 362
OCTOPLUS SPAIN SL	2 196		2 196	0		0	2 196
AUTRES	3 428	-251	3 177	1 142	25	1 167	2 010
total	41 049	-251	40 798	2 101	25	2 126	38 672

3.4. Immobilisations financières

(en milliers d'euros)

	Fraction du capital détenu	Capitaux propres	Résultat du dernier exercice	Valeur brute comptable	Provision pour dépréciation
Titres mis en équivalence					
MALLCOM LTD	24%	4 109	217	986	
Total titres mis en équivalence				986	
Titres de participation					
DELTA PLUS BULGARIE	80%	3	NS	2	2
DELTA PLUS CYPRUS LTD	100%	5		5	5
DP MALLCOM SAFETY	10%		NS	15	
DPL LTD	6,45%	23 793	3 095	1422	
Autres titres immobilisés					
Divers					
Prêts, cautions et divers				857	
Total autres actifs financiers				2 300	7

La société DPL, détenue à moins de 7 % n'est pas consolidée. Cette société est cotée sur le COLOMBO STK EXCH. Cette participation stratégique (alliance industrielle) n'est pas destinée à être cédée. Elle a donc été reclassée dans la catégorie "actifs financiers" à son coût historique.

La plus value latente au 30 juin 2009 s'élève à 480 K€

3.5. Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

	Valeur des titres en début d'exercice	Variation de périmètre	Dividendes	Résultat	Variation de l'écart de conversion	Autres	Valeur des titres en fin d'exercice
MALLCOM LTD	969			26	20	-29	986
Total	969	0	0	26	20	-29	986

3.6. Stocks

La marge en stocks relative aux flux de marchandises entre les sociétés d'approvisionnement du Groupe a été retraitée et annulée. Elle a diminuée de 211 K€ au 30/6/2009. Le montant cumulé des retraitements de marge en stocks s'élève à 1 326 K€ au 30/6/2009.

3.7. Provisions sur actifs non courants

(en milliers d'euros)

	En début d'exercice	Variation Périmètre	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
Prêts	0	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	56	0	0	49	7
Actifs d'impôts différés	53	0	0	0	53
Total	110	0	0	49	60

3.8. Provisions sur actifs courants

(en milliers d'euros)

	En début d'exercice	Variation Périmètre	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
Stocks	1 023	0	209	238	994
Clients	853	0	432	193	1 092
Autres débiteurs	33	0	3	0	36
Total	1 909	0	644	431	2 122

3.9. Évolution des capitaux propres et des intérêts minoritaires

La Société détenait à la clôture 60 286 de ses propres actions pour 1 873 K€ qui ont été présentés en moins des capitaux propres. La moins value réalisée au cours de l'exercice sur les ventes de titres auto détenus n'a pas d'impact sur le résultat de l'exercice, elle est enregistrée directement par les capitaux propres. Elle s'est élevée à 7 K€ au 30/6/2009.

(en milliers d'euros)

Capitaux propres	Exercice 31/12/2008	Exercice 30/6/2009
En début d'exercice norme IFRS	47 947	53 388
Augmentation de capital	229	101
Distributions	-1 868	-2007
Variation titres auto détenus	-1 369	-119
Écarts de conversion	677	-924
Changement de méthode	-540	0
Divers	22	0
Résultat de l'exercice	8 290	-974
En fin d'exercice	53 388	49 464

dont intérêts minoritaires	Exercice 31/12/2008	Exercice 30/6/2009
En début d'exercice norme IFRS	3 573	4 355
Distributions	-53	0
Écarts de conversion	387	-65
Variation du % d'intérêts		0
Variation de capital		
Divers	-3	0
Résultat de l'exercice	451	13
En fin d'exercice	4 355	4 302

3.10. Dettes financières convertibles en actions

Afin de sécuriser l'endettement du Groupe, et dans l'optique d'une augmentation prochaine du capital, la société a émis des OBSAR (Obligations à Bons de Souscription d'Actions Remboursables) pour un montant de 7 000 012 €, dont elle a eu la jouissance au 1^{er} juillet 2005.

Modalités d'émission

Nombre d'obligations : 30 687

Valeur nominale des obligations : 228,11 €

Modalités de remboursement : 2 tranches égales les 1^{er} juillet 2009 et 1^{er} juillet 2010

Taux d'intérêt : Euribor 3 mois - 0.05%

Nombre de bons : 306 870

Prix d'exercice des bons : 23 €

Date limite d'exercice des bons : 1^{er} juillet 2010

Mouvements sur les obligations

Nombre d'obligations en circulation : 25 696

Encours : 5 861 515 €

Nombre d'obligations rachetées ou amorties dans l'exercice : 0

Mouvements sur les bons

Nombre de bons exercés : 220 178 (dont 1 725 sur l'exercice)

Montant reçu : 5 064 094 € (dont 39 675 € sur l'exercice)

Nombre de bons rachetés et annulés : NEANT

Nombre de bons en circulation : 86 692

Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions : 86 692

L'augmentation potentielle de capitaux propres est de 2 M€, dont 173 K€ de capital et 1.8 M€ de prime d'émission.

Les porteurs d'obligations peuvent demander le remboursement de leurs obligations, en cas de non respect de ratios financiers définis dans le prospectus, ou en cas de croissance externe significative, d'investissements supérieurs à un certain seuil, de dilution majeure de l'actionnariat de référence.

3.11. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)

	En début d'exercice	Variation Périmètre	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
Litiges tiers	0	0	0	0	0
Litiges sociaux	113	0	30	0	143
Engagements salariaux	661	0	41	167	535
Impôts	0	0	0	0	0
Divers	143	0	727	7	863
Total	917	0	798	174	1 541

3.12. Dettes financières (hors quasi fonds propres)

(en milliers d'euros)

	Montant brut	dont à 1 an au plus	dont à plus d'1 an et 5 ans au plus	dont à plus de 5 ans
Emprunts	15 675	4 339	11 216	119
Concours bancaires	33 566	33 566	0	0
Mobilisations de créances	8 805	8 805	0	0
Autres dettes financières	3 943	2 990	953	
Total	61 989	49 700	12 169	119

4. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

4.1 Eléments opérationnels non courants

(en milliers d'euros)

Détail du compte de résultat :	Solde
- Indemnités et coût départs	-967
- Autres coûts de restructuration	-952
- Autres	-26
Total	-1 945

4.2 Impôt sur les bénéfices

(en milliers d'euros)

Détail du compte de résultat :	Solde
- charge d'impôt exigible	44
- charge d'impôt différé	-471
Total	-427

4.3 Preuve de l'impôt

Le taux d'impôt sur les bénéfices de la société mère est de 33.33%

(en milliers d'euros)

	Résultat avant impôts*	Impôts	Taux
Impôts théoriques	-1 402	-467	33,33%
Crédit d'impôt recherche		-307	21,91%
Economie d'impôt sur Filiale aux Emirats Arabes Unis		-467	33,33%
Pertes non activées		113	-8,03%
Autres		702	-
Comptes consolidés	-1 402	-427	30,48%

* Résultat avant quote-part des entreprises mises en équivalence.

4.4 Eléments des activités abandonnées ou cédées

Les impacts sur les comptes consolidés 30 juin 2009 et 30 juin 2008 des activités abandonnées ou cédées au premier semestre 2009 sont les suivants (en milliers d'euros) :

	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d’Affaires	1 418	3 342
Marge Brute	479	1467
Résultat opérationnel courant	-82	133
Coût de l’endettement financier	-41	-54
Charges Opérationnels non courants	-267	0
Impôt sur le résultat	25	-75
Résultat Net	-365	4

5. ENGAGEMENTS HORS BILAN

5.1. Crédits-bails

L'évaluation suivante des crédits-bails n'a pas fait l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés.

(en milliers d'euros)

	Terrains	Constructions	Matériel outillage	Autres	Total
<u>Valeur d'origine</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>248</u>	<u>248</u>
Amortissements					
Cumuls antérieurs	0	0	0	118	118
Dotations de l'exercice	0	0	0	50	50
Total	0	0	0	168	168
Redevances payées					
Cumuls antérieurs	0	0	0	175	175
Exercice	0	0	0	36	36
Total	0	0	0	211	211
Redevances à payer					
A 1 an au plus	0	0	0	23	23
A plus d'1 an et 5 ans au plus	0	0	0	59	59
A plus de 5 ans	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	82	82

5.2. Instruments financiers : couverture risque de change et de taux

o Risque de change

Delta Plus Group réduit ses risques de change, dus essentiellement aux variations de la parité euro / dollar, en couvrant la quasi-totalité des achats libellés en devises.

Le montant des couvertures à terme en dollars non échues au 30/06/2009 s'élevait à 25 860 K\$ pour un taux moyen de 1,39375 euro / dollar. Le terme des couvertures non échues à la clôture s'étale du 25/11/2008 au 05/05/2010.

5.3. Engagement d'acquisition de titres

La société DELTA PLUS GROUP s'est engagée au terme de 5 années dans le cadre d'un contrat dit de "put et de call" à racheter 23 % des actions de la société LH SAFETY détenue par les minoritaires sous réserves du respect de certaines conditions.

5.4. Cession de créances

Dans le cadre d'un contrat signé en décembre 2007 entre la société DELTA PLUS GROUP, GE Factofrance et FactoCIC ayant pour objet la titrisation de créances commerciales, celles-ci sont cédées SANS RECOURS pour un montant s'élevant au 30/06/2009 à la somme de 5 042K€ (pm : 12 371K€ au 31/12/2008).

6. AUTRES INFORMATIONS

6.1. Effectif du Groupe (équivalent temps plein)

	juin-09	déc-08
Cadres	97	86
Agents de maîtrise et techniciens	0	0
Employés	502	531
Ouvriers	442	526
Total	1 041	1 143

6.2. Information sectorielle

En application d'IAS 14 « informations sectorielles », le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité, le second niveau par secteur géographique. Cette distinction est fondée sur les systèmes internes d'organisation et la structure de gestion du Groupe.

Secteurs d'activité

Le Groupe DELTA PLUS propose à ses clients, en Europe et dans le monde, « une gamme complète d'Equipements de Protection Individuelle (EPI) », permettant à l'utilisateur de se prémunir contre toute atteinte à son intégrité physique, des pieds à la tête. De ce fait l'information sectorielle par secteur d'activité n'est pas pertinente

Zones géographiques

Les postes ci-dessous sont ventilés, pour le Chiffre d'Affaires par zone de livraison aux clients, pour les autres informations par zones d'implantation des sociétés consolidées.

	Ventilation du chiffre d'affaires		Répartition des actifs immobilisés corporels et incorporels (valeur nette)		Investissements sur la période (immobilisations corporelles et incorporelles)	
France	19 806	33%	2 248	25%	476	40%
Italie	6 061	10%	312	3%	1	0%
Espagne	6 139	10%	1 279	14%	174	15%
Royaume Uni	4 112	7%	10	0%	1	0%
Autre UE	11 718	20%	254	3%	3	0%
Hors UE	11 539	19%	4 957	55%	521	44%
Total	59 375	100%	9 059	100%	1 178	100%

6.3. Options de souscriptions et d'achats d'actions consenties

Dans le cadre du programme de distribution de stock-options aux salariés du Groupe, ont été attribuées, sans traitement comptable particulier, des options d'achat d'actions Delta Plus Group pour 500 K€ De plus, 5 000 actions gratuites ont été consenties.

6.4. Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas eu d'évènements postérieurs à la clôture significatifs.

7. TABLEAU DE FINANCEMENT

	Exercice 30-juin-09	Exercice 30-juin-08
Résultat consolidé avt amort. survaleurs, part du groupe	(987)	4 322
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
Capacité d'autofinancement	(325)	5 286
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
Variation du B.F.R.	9 897	(3 166)
Cash flow issu des opérations d'exploitation	9 572	2 119
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
Cash flow issu des opérations d'investissement	(3 193)	(11 379)
Augmentation de capital	101	6
Dividendes versés	(2 007)	(1 815)
Cash flow issu des opérations de financement	(1 906)	(1 809)
Variation nette de la trésorerie	4 473	(11 068)
Endettement net à l'ouverture * :	(54 915)	(38 802)
Endettement net à la clôture * :	(50 441)	(49 870)
variation de l'endettement	4 474	(11 068)

(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.

III. Déclaration de Monsieur Jacques BENOIT

Monsieur Jacques BENOIT, Président Directeur Général de la société DELTA PLUS GROUP, atteste que, à sa connaissance, les comptes 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, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Jacques BENOIT

Président Directeur Général

VERAN ET ASSOCIES

Jean-Michel BECHET

Commissaire aux Comptes titulaire
La Cristole
Route de Marseille
84145 MONTFAVET CEDEX

AREs X•PERT AUDIT

■ CABINETS PARTENAIRES

Jocelyn MICHEL

Commissaire aux Comptes titulaire
26, boulevard Saint Roch
B.P. 278
84011 AVIGNON CEDEX 1

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

Période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009



DELTA PLUS GROUP

Société Anonyme au capital de 3 653 146 €
Siège social : La Peyrolière - 84400 APT

RCS AVIGNON 334 631 868

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009.

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 [Delta Plus Group](#), relatif à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009, 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, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes :

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

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