



## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 26 août 2010, sous la présidence de Monsieur Jacques BENOIT, a arrêté les comptes consolidés semestriels du Groupe, clôturés au 30 juin 2010

### **I. Rapport semestriel d'activité**

#### **Résultat du premier semestre**

L'impact sur le compte de résultat des activités cédées ou clôturées a été isolé et représente 1,418 M€ en Chiffre d'Affaires et -364 K€ en Résultat Net Part du Groupe sur le premier semestre 2009.

Par rapport au premier semestre 2009, le Chiffre d'Affaires des activités poursuivies au 30 juin 2010 progresse de 5,1 %, soit de 3 M€. Le Chiffre d'Affaires en France augmente de 2,5 %. A l'international, la croissance est plus forte, notamment hors Europe. D'ailleurs, il est intéressant de constater que si les ventes hors Europe représentaient 19 % des ventes totales consolidées du Groupe sur le mois de janvier 2010, elles représentent plus de 27 % du Chiffre d'Affaires sur le mois de juin 2010, et 22,5 % sur le premier semestre. Le principal relais de croissance pour Delta Plus Group est bien la Chine, qui réalise une progression de 35 % sur la période.

La marge brute progresse de 8,1%, soit 3 points plus vite que le Chiffre d'Affaires, et atteint 28,9 M€

La chute du coût de l'endettement de 51 % résulte de la baisse combinée des taux d'intérêt et du niveau de stock entre les deux périodes comparées.

Au global, le résultat net part du Groupe ressort positif, comme attendu, et s'élève à 1,5 M€ contre -1,0 M€ l'année dernière au 30 juin.

#### **Evolutions bilantielles**

Les efforts réalisés depuis plus d'un an en termes de renforcement des contrôles liés au recouvrement des créances clients continuent à porter leurs fruits, et le poste clients diminue de 8% au bilan au 30 juin 2010.

Le niveau de stock a augmenté de près de 4 M€ depuis le 31 décembre. Cette hausse résulte des besoins supplémentaires générés par la hausse du Chiffre d'Affaires et par l'effet de stockage produit par le lancement de nouveaux produits. Ce niveau de stock reste cependant bien inférieur au niveau de stock enregistré à la fin du premier semestre 2009.

Les Capitaux propres, après impact du résultat du premier semestre et de la distribution de dividendes, progressent de près de 7%, pour atteindre 52,9 M€

Le Besoin en Fonds de Roulement augmente entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010, et cette hausse de presque 3,8 M€ est due essentiellement à la hausse du niveau de stock.

L'endettement est quasi stable, ne progressant que de 0,8 M€ depuis le 31 décembre dernier.

Le ratio d'endettement s'établit quant à lui à 73,6 %.

## **Faits marquants du premier semestre de l'exercice 2010**

Dans un contexte de reprise de la croissance du chiffre d'affaires au 30 juin 2010, le Groupe Delta Plus affiche à mi exercice des résultats qui viennent démontrer la pertinence des choix réalisés face à la crise à la fin de l'année 2008, et au cours de l'année 2009.

La poursuite d'une politique commerciale orientée vers le maintien des marges a produit les résultats attendus, la marge brute s'est améliorée entre juin 2009 et juin 2010, et la marge opérationnelle progresse elle aussi et passe de 3,7% à 5,6% du chiffre d'affaires profitant bien sûr d'un effet volume favorable.

Les charges fixes sont en léger recul d'un semestre sur l'autre, et les charges variables, quant à elles, augmentent, passant de 7,7% à 9,0% du Chiffre d'Affaires. Cette évolution reflète la fermeture des sites logistiques européens intervenue essentiellement au cours du second semestre 2009.

Au global, le Résultat Opérationnel Courant progresse de près de 60 %, pour atteindre 3,5 M€

## **Perspectives annuelles**

Le deuxième trimestre 2010 aura été marqué par un rebond des ventes. Le second semestre 2010 devrait connaître une tendance similaire. Notre vigilance va se porter sur nos approvisionnements. En effet, la reprise de la croissance des ventes pourrait provoquer des difficultés dans ce domaine sur la période à venir.

Le niveau de marge opérationnelle est attendu en amélioration sur les 6 prochains mois, les économies réalisées sur les exercices précédents jouant à plein.

C'est donc avec optimisme que nous abordons la fin de l'exercice 2010.

**Jacques BENOIT**

Président Directeur Général

## II. Comptes Consolidés au 30 juin 2010

# SOMMAIRE

<i>Comptes Consolidés - Bilan consolidé au 30/06/2010</i> .....	4
<i>Comptes Consolidés – Compte de résultat au 30/6/2010</i> .....	5
<i>Annexes aux Comptes Consolidés</i> .....	6
<b>1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES</b> .....	<b>8</b>
1.1. Présentation des états financiers consolidés.....	8
1.2. Méthodes de consolidation .....	8
1.3. Conversion des états financiers des sociétés étrangères.....	8
1.4. Comptabilisation des opérations en devises.....	9
1.5. Écarts d'acquisition .....	9
1.6. Immobilisations corporelles et incorporelles .....	9
1.7. Participations et autres immobilisations financières .....	10
1.8. Stocks.....	10
1.9. Créances et Dettes.....	10
1.10. Titres auto détenus .....	10
1.11. Fiscalité différée .....	10
1.12. Passif social .....	10
<b>2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION</b> .....	<b>11</b>
2.1. Informations relatives au périmètre de consolidation .....	11
2.2. Modifications du périmètre et autres informations .....	12
2.3. Filiales exclues du périmètre, malgré une participation supérieure à 10 % .....	12
<b>3. COMMENTAIRES SUR LE BILAN</b> .....	<b>13</b>
3.1. État des immobilisations .....	13
3.2. Amortissements et provisions .....	13
3.3. Écarts d'acquisition .....	14
3.4. Immobilisations financières .....	16
3.5. Titres mis en équivalence.....	16
3.6. Stocks.....	16
3.7. Provisions sur actifs non courants.....	17
3.8. Provisions sur actifs courants.....	17
3.9. Dettes financières convertibles en actions .....	18
3.10. Provisions pour risques et charges .....	19
3.11. Dettes financières (hors quasi fonds propres) .....	19
<b>4. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT</b> .....	<b>20</b>
4.1. Éléments opérationnels non courants.....	20
4.2. Impôt sur les bénéfices.....	20
4.3. Preuve de l'impôt .....	20
4.4. Éléments des activités abandonnées ou cédées .....	21
<b>5. ENGAGEMENTS HORS BILAN</b> .....	<b>22</b>
5.1. Instruments financiers : couverture risque de change et de taux.....	22
5.2. Cession de créances .....	22
<b>6. AUTRES INFORMATIONS</b> .....	<b>23</b>
6.1. Effectif du Groupe (équivalent temps plein).....	23
6.2. Information sectorielle .....	23
6.3. Options de souscriptions et d'achats d'actions consenties .....	24
6.4. Événements postérieurs à la clôture.....	24

## Comptes Consolidés - Bilan consolidé au 30/06/2010

En milliers d'Euros

ACTIF	note	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Ecarts d'acquisition	3.3	36 291	36 237	38 671	38 948
Immobilisations incorporelles		1 132	1 161	1 466	1 394
Immobilisations corporelles	3.1	7 746	7 233	7 591	7 660
Titres mis en équivalence	3.5	1 198	1 019	986	969
Autres actifs financiers	3.4	2 393	2 395	2 293	2 199
Autres actifs non courants		0	0	0	0
Actifs d'impôts différés		832	1 001	1 980	982
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>49 591</b>	<b>49 045</b>	<b>52 988</b>	<b>52 152</b>
Stocks	3.6	34 109	30 203	39 271	50 050
Clients et Mobilisations de créances	3.12	24 415	28 462	26 553	37 277
Autres débiteurs		11 564	9 281	11 052	11 253
Trésorerie		6 788	5 075	4 720	5 010
<b>Total des actifs courants</b>		<b>76 877</b>	<b>73 021</b>	<b>81 596</b>	<b>103 591</b>
<b>TOTAL</b>		<b>126 468</b>	<b>122 066</b>	<b>134 585</b>	<b>155 743</b>
<b>PASSIF</b>					
	note	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Capital		3 666	3 657	3 653	3 650
Titres d'autocontrôle		-1 955	-1 859	-1 761	-1 761
Amortissements passés des Goodwill	3.3	0	0		-1 848
Réserves - part du groupe		47 964	44 439	44 257	41 154
résultat - part du groupe		1 507	1 552	-987	7 839
Intérêts minoritaires		1 712	1 317	4 303	4 355
<b>Total capitaux propres</b>	<b>3.9</b>	<b>52 894</b>	<b>49 106</b>	<b>49 464</b>	<b>53 388</b>
Dettes financières convertibles en action	3.10	1 835	1 932	1 978	2 017
<b>Total fonds propres et quasi fonds propres</b>		<b>54 728</b>	<b>51 038</b>	<b>51 442</b>	<b>55 405</b>
Passifs financiers non courants	3.12	8 381	10 587	12 289	16 150
Autres passifs non courants		0	0	0	0
Passifs d'impôts différés		0	0	0	0
Provisions	3.11	611	930	1 542	917
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>63 720</b>	<b>62 554</b>	<b>65 272</b>	<b>72 472</b>
Fournisseurs d'exploitation et effets à payer		13 084	13 034	11 682	15 219
Dettes fiscales et sociales		6 610	4 091	6 220	6 151
Autres dettes		2 499	2 171	1 710	3 161
Mobilisations et cessions de créances clients	3.12	5 027	9 510	8 805	16 981
Autres passifs financiers courants	3.12	35 527	30 706	40 895	41 759
<b>Total des passifs courants</b>		<b>62 748</b>	<b>59 512</b>	<b>69 312</b>	<b>83 271</b>
<b>TOTAL</b>		<b>126 468</b>	<b>122 066</b>	<b>134 585</b>	<b>155 743</b>

## Comptes Consolidés – Compte de résultat au 30/06/2010

En milliers d'Euros

	30/06/2010	% / CA	30/06/2009	% / CA	Variation	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>62 415</b>	<b>100</b>	<b>59 375</b>	<b>100</b>	<b>3 039</b>	<b>5,1%</b>
Coût d'achat des marchandises vendues	-33 558	-53,8%	-32 676	-55,0%	-881	2,7%
<b>Marge brute</b>	<b>28 857</b>	<b>46,2%</b>	<b>26 699</b>	<b>45,0%</b>	<b>2 158</b>	<b>8,1%</b>
Charges variables	-5 602	-9,0%	-4 580	-7,7%	-1 023	22,3%
Charges fixes	-10 366	-16,6%	-10 421	-17,6%	55	-0,5%
Charges de personnel	-9 421	-15,1%	-9 734	-16,4%	313	-3,2%
Autres produits et charges	17	0,0%	225	0,4%	-208	-92,5%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 485</b>	<b>5,6%</b>	<b>2 189</b>	<b>3,7%</b>	<b>1 296</b>	<b>59,2%</b>
Produits et charges opérationnels non courants	-846	-1,4%	-1 678	-2,8%	831	-49,6%
Coût de l'endettement financier brut	-679	-1,1%	-1 396	-2,4%	717	-51,4%
Autres éléments financiers	103	0,2%	-153	-0,3%	256	-167,3%
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>	<b>2 063</b>	<b>3,3%</b>	<b>-1 038</b>	<b>-1,7%</b>	<b>3 100</b>	<b>-298,8%</b>
Impôt sur le résultat	-402	-0,6%	402	0,7%	-804	-199,8%
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1 661</b>	<b>2,7%</b>	<b>-635</b>	<b>-1,1%</b>	<b>2 296</b>	<b>-361,5%</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0,0%	26	0,0%	-26	
Amortissement des GW					0	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 661</b>	<b>2,7%</b>	<b>-609</b>	<b>-1,0%</b>	<b>2 270</b>	<b>-372,7%</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-365</b>	<b>-0,6%</b>	<b>365</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 661</b>	<b>2,7%</b>	<b>-974</b>	<b>-1,6%</b>	<b>2 635</b>	<b>-270,5%</b>
Dont part du groupe	1 507	2,4%	-987	-1,7%	2 494	-252,7%
Dont part des minoritaires	154	0,2%	13	0,0%	141	1108,7%
Résultat net par action	0,82		-0,54		1,36	-252,3%
Résultat net dilué par action	0,81		-0,50		1,31	-261,4%

## Tableau de flux de trésorerie au 30/06/2010

	<b>Exercice 30-juin-10</b>	<b>Exercice 30-juin-09</b>
<b>Résultat consolidé avt amort. survaleurs, part du groupe</b>	<b>1 507</b>	<b>1 552</b>
Résultat consolidé avt amort. survaleurs, part des minoritaires	154	14
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	(51)
Dotation aux amortissements	1008	1 986
Dotations nettes aux provisions	(277)	422
Moins-values nettes sur cessions d'immobilisations	37	320
Réévaluation éléments d'actifs	0	0
Variation de l'impôt différé (IDA & IDP)	169	35
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>2 598</b>	<b>4 278</b>
Stocks <i>diminution / (augmentation)</i>	(3 859)	19 801
Clients <i>diminution / (augmentation)</i>	(540)	984
Charges constatées d'avances <i>augmentation / (diminution)</i>	(212)	(478)
Fournisseurs <i>augmentation / (diminution)</i>	50	(2 185)
Autres	791	215
<b>Variation du B.F.R.</b>	<b>(3 770)</b>	<b>18 338</b>
<b>Cash flow issu des opérations d'exploitation</b>	<b>(1 172)</b>	<b>22 616</b>
Cession d'immobilisations non financières	347	850
Acquisition d'immobilisations non financières	(1 070)	(2 262)
Cession d'immobilisations financières	0	211
Acquisition d'immobilisations financières et de titres auto-détenus	(106)	(532)
Incidence des variations dans le périmètre de consolidation (a)	0	(1 708)
Autres éléments de consolidation	2 341	(494)
<b>Cash flow issu des opérations d'investissement</b>	<b>1 512</b>	<b>(3 935)</b>
Augmentation de capital	98	147
Dividendes versés	(1 244)	(2 062)
<b>Cash flow issu des opérations de financement</b>	<b>(1 146)</b>	<b>(1 915)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(806)</b>	<b>16 766</b>
Endettement net à l'ouverture * :	(38 149)	(54 915)
Endettement net à la clôture * :	(38 954)	(38 149)
<b>variation de l'endettement</b>	<b>(805)</b>	<b>16 766</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.

## Tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2010

La Société détenait à la clôture 60 421 de ses propres actions pour 1 955 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 10 K€ au 30/06/2010.

(en milliers d'euros)

### Premier semestre 2010

(en millions d'euros)	Capital	Actions auto-détenues et assimilés	Réserves consolidées	Écarts de conversion	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres		
						Total	Part du Groupe	Intérêts minoritaires
<i>Notes</i>								
<b>Au 31 décembre 2009</b>	3 657	-1 859	45 158	584	1 566	49 106	47 789	1 317
Affectation du résultat 2009			1 566		-1 566	0		0
Résultat du 1er semestre 2010					1 661	1 661	1 507	154
Augmentation de capital	9		89			98	98	0
Dividendes distribués			-1 244			-1 244	-1 244	0
Variation titres auto détenus		-96	-10			-106	-106	0
Changement de méthode						0		0
Écarts de conversion			257	3 132		3 389	3 132	257
Autres			-11			-11	5	-16
<b>Au 30 juin 2010</b>	3 666	-1 955	45 805	3 716	1 661	52 894	51 182	1 712

## **Annexes aux Comptes Consolidés**

### **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.
- o Des écarts d'acquisition et dévaluation qui sont maintenus à leur cours historique car leur montant est définitivement fixé à sa valeur exprimée dans la monnaie de l'entreprise détentrice des titres au jour de l'opération

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.

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. Toutefois, les amortissements déjà constatés sont conservés.

#### **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-10	déc-09
<b>- en intégration globale:</b>		
ALLSAFE (FZE)	100%	100%
DELTA PLUS AUSTRIA GmbH	-	100%
DELTA PLUS BENELUX SA	100%	100%
DELTA PLUS CESKA 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 zo.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	100%	100%
FROMENT EURL	100%	100%
LH SAFETY LTD	100%	100%
NUEVA SIBOL SLU	100%	100%
OCTOPLUS SPAIN SL	100%	100%
PANO-TEX SARL	-	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 PINGWANG PRIVATE INDUSTRIAL TRADING	100%	100%
DELTA PLUS CHINA CO.LTD (Ex WUJIANG DELTA PLUS PRODUCTION FOR SAFETY CO. LT)	100%	100%
WUJIANG DELTA PLUS SAFETY AND PROTECTION PRODUCTS TRADING CO.LTD	100%	100%
<b>- par mise en équivalence</b>		
MALLCOM LTD	24 %	24 %

## 2.2. Modifications du périmètre et autres informations

o Sociétés entrées dans le périmètre :

Néant

o Sociétés sorties du périmètre :

- PANOTEX (liquidation)
- DELTA PLUS AUSTRIA GmbH (liquidation en cours)

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	société inactive
o DELTA PLUS AUSTRIA GmbH	523	société en cours de liquidation

La consolidation de ces sociétés représente un intérêt négligeable. Les titres de participation de ces filiales sont intégralement dépréciés.

### 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
<b>Écart d'acquisition</b>	<b>38 429</b>	<b>-270</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38 213</b>
Fonds commercial	0		0	0	0	0	0
Autres immob.incorp.	3 215	0	201	-18	2	0	3 400
<b>Total immob.incorp.</b>	<b>3 215</b>	<b>0</b>	<b>201</b>	<b>-18</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>3 400</b>
Terrains	41	0	39	0	0	0	80
Constructions	2 095	0	54	-44	206	0	2 311
Autres immob. corp.	12 854	0	775	-841	1 321	0	14 110
<b>Total immob. corp.</b>	<b>14 990</b>	<b>0</b>	<b>869</b>	<b>-885</b>	<b>1 527</b>	<b>0</b>	<b>16 501</b>
<b>Titres MEE</b>	<b>1 019</b>	<b>0</b>			<b>180</b>	<b>0</b>	<b>1 198</b>
Titres non consolidés	1 445	523	0	0	0		1 968
Prêts	0	1 033	0	0	0	0	1 033
Autres	957	-1	384	-411	26	0	955
<b>Autres actifs financiers (*)</b>	<b>2 402</b>	<b>1 555</b>	<b>384</b>	<b>-411</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>3 956</b>
<b>Actifs d'impôts différés</b>	<b>1 001</b>			<b>-169</b>		<b>-169</b>	<b>832</b>
<b>Total général</b>	<b>61 056</b>	<b>1 285</b>	<b>1 508</b>	<b>-1 482</b>	<b>1 735</b>	<b>-169</b>	<b>64 101</b>

#### 3.2. Amortissements et provisions

(en milliers d'euros)

Amortissements et Provisions	Amortissements en début d'exercice	Provisions en début d'exercice	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Effets de changes	Autres	En fin d'exercice
<b>Écart d'acquisition</b>	<b>2 193</b>		<b>-270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 923</b>
Fonds commercial	0		0	0	0	0	0	0
Autres immob.incorp.	2 054		0	231	-18	0	0	2 268
<b>Total immob.incorp.</b>	<b>2 054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 268</b>
Terrains	25		0	1	0	0	0	26
Constructions	998		0	76	0	68	0	1 142
Autres immob. corp.	6 735		0	700	-447	600	1	7 588
<b>Total immob. corp.</b>	<b>7 758</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>777</b>	<b>-447</b>	<b>668</b>	<b>1</b>	<b>8 756</b>
<b>Titres MEE</b>	<b>0</b>							<b>0</b>
Titres non consolidés	7		523					530
Prêts	0		1 033					1 033
Autres	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1 556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 563</b>
<b>Actifs d'impôts différés</b>	<b>0</b>							<b>0</b>
<b>Total général</b>	<b>12 012</b>	<b>0</b>	<b>1 286</b>	<b>1 008</b>	<b>-465</b>	<b>668</b>	<b>1</b>	<b>14 511</b>

### 3.3. Écarts d'acquisition

Au 30 Juin 2010, 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.

Suite à l'acquisition complémentaire de 23% du sous groupe LH SAFETY en 2009, il a été diminué du goodwill initial, l'écart d'acquisition négatif constaté (2 427 K€), en dérogation aux principes de IFRS 3.64 (qui aurait voulu le constater en résultat de l'exercice).

En continuité de ce choix, le groupe s'est assuré que l'écart d'acquisition restant (14 366 K€) ne devait pas faire l'objet d'une dépréciation.

(en milliers d'euros)

	montant	variation	montant
	N-1		N
ALLSAFE (FZE)	15 306		15 306
LH SAFETY LTD	14 312	54	14 366
OCTOPLUS SPAIN SL	2 196		2 196
DEWEER SECURITY SA	2 082		2 082
DELTA PLUS SICUREX SRL	1 674		1 674
AUTRES	2 858	-270	2 588
DELTA PLUS AUSTRIA GmbH	270	-270	0
DELTA PLUS CROATIA d.o.o	292		292
DELTA PLUS HELLAS SRL	300		300
DELTA PLUS MAGYARORSZAG Kft	61		61
DELTA PLUS POLSKA SP zo.o	26		26
ECD SARL (fusion DELTA PLUS SAS)	19		19
FROMENT EURL	434		434
MALLCOM LTD	109		109
SEMALL LTD	108		108
SFPI-ROLLAND SARL	0		0
TEXSEPRO (fusion WORKSTORE)	0		0
WORKSTORE SARL	794		794
Reclassement FdC (DPF, From, Wkst, DETY)	446		446
<b>total</b>	<b>38 429</b>	<b>-216</b>	<b>38 213</b>

	Amortissements antérieurs au passage IFRS			Dépréciations IFRS			Net
	N-1	variation	N	N-1	variation	N	
ALLSAFE (FZE)	0		0	0		0	15 306
LH SAFETY LTD	0		0	0		0	14 366
OCTOPLUS SPAIN SL	0		0	0		0	2 196
DEWEER SECURITY SA	625		625	0		0	1 458
DELTA PLUS SICUREX SRL	335		335	0		0	1 339
AUTRES	981	-18	963	252	-252	0	1 625
DELTA PLUS AUSTRIA GmbH	18	-18	0	252	-252	0	0
DELTA PLUS CROATIA d.o.o	0		0				292
DELTA PLUS HELLAS SRL	0		0	0		0	300
DELTA PLUS MAGYARORSZAG Kft	12		12	0		0	49
DELTA PLUS POLSKA SP zo.o	26		26	0		0	0
ECD SARL (fusion DELTA PLUS SAS)	11		11	0		0	8
FROMENT EURL	221		221	0		0	213
MALLCOM LTD	37		37	0		0	72
SEMALL LTD	43		43	0		0	65
SFPI-ROLLAND SARL	0		0	0		0	0
TEXSEPRO (fusion WORKSTORE)	0		0	0		0	0
WORKSTORE SARL	290		290	0		0	504
Reclassement FdC (DPF, From, Wkst, DETY)	322		322	0		0	124
0							
<b>total</b>	<b>1 940</b>	<b>-18</b>	<b>1 923</b>	<b>252</b>	<b>-252</b>	<b>0</b>	<b>36 291</b>

### 3.4. Immobilisations financières

(en milliers d'euros)

	Fraction du capital détenu	Capitaux propres	Résultat du dernier exercice	Valeur brute comptable	Provision pour dépréciation
<b>Titres mis en équivalence</b>					
MALLCOM LTD	24%	4 994	213	1 198	
<b>Total titres mis en équivalence</b>				<b>1 198</b>	
<b>Titres de participation</b>					
DELTA PLUS AUSTRIA GmbH	100%			523	523
DELTA PLUS CYPRUS LTD	100%	5		5	5
DPL LTD	6,45%	24 674	3 422	1 422	
<b>Autres titres immobilisés</b>					
<b>Créances Rattachés</b>					
DELTA PLUS AUSTRIA GmbH				1 033	1 033
<b>Divers</b>					
Prêts, cautions et divers				955	
<b>Total autres actifs financiers</b>				<b>3 955</b>	<b>1 563</b>

La société DPL, détenue à moins de 7 % n'est pas consolidée. Cette société est cotée sur le COLOMBO STK EXCH. Cette participation a été reclassé dans la catégorie « actifs financiers » à son coût historique.

La plus value latente au 30 juin 2010 s'élève à 2 053 K€

Il n'est pas exclus que notre pourcentage de détention n'évolue pas dans le futur.

### 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	1 019				180		1 198
<b>Total</b>	<b>1 019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180</b>	<b>0</b>	<b>1 198</b>

Les comptes de cette société ne nous étant pas communiqués, il a été repris en consolidation les mêmes capitaux propres qu'au 31/12/2009.

### 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 502 K€ au 30/06/2010. Le montant cumulé des retraitements de marge en stocks s'élève à 826 K€ au 30/06/2010.



### 3.7. Provisions sur actifs non courants

(en milliers d'euros)

	En début d'exercice	Variation Périètre	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
Prêts	0	0	0	0	0
Titres de Participation	7	523	0	0	530
Créances rattachées	0	1 033			1 033
Actifs d'impôts différés	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>1 556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 563</b>

### 3.8. Provisions sur actifs courants

(en milliers d'euros)

	En début d'exercice	Variation Périètre	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
Stocks	1 069	0	188	235	1 022
DP CHINA	20			20	0
Clients	1 214	-83	561	376	1 315
Peru	8		2		10
DP Slovensko			8		8
Autres débiteurs	36	0	0	15	21
<b>Total</b>	<b>2 319</b>	<b>-83</b>	<b>749</b>	<b>626</b>	<b>2 359</b>

### **3.9. 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<sup>er</sup> juillet 2005.

#### **Modalités d'émission**

Nombre d'obligations : 30 687

Valeur nominale des obligations : 228,11 €

Modalités de remboursement : 2 tranches égales les 1<sup>er</sup> juillet 2009 et 1<sup>er</sup> 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 : 31 décembre 2011

#### **Mouvements sur les obligations**

Nombre d'obligations en circulation : 12 848

Encours : 2 931 757 €

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

#### **Mouvements sur les bons**

Nombre de bons exercés : 226 440 (dont 4 260 sur l'exercice)

Montant reçu : 5 208 120 € (dont 97 980 € sur l'exercice)

Nombre de bons rachetés et annulés : NEANT

Nombre de bons en circulation : 80 430

Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions : 80 430

L'augmentation potentielle de capitaux propres est de 1.8 M€, dont 160 K€ de capital et 1.7 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.

### 3.10. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)

	En début d'exercice	Variation Périètre	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
Litiges tiers	0	0	0	0	0
Litiges sociaux	130	0	0	0	130
Engagements salariaux	392	0	26	110	308
Impôts	0	0	0	0	0
Divers	407	-3	144	375	174
<b>Total</b>	<b>930</b>	<b>-3</b>	<b>170</b>	<b>485</b>	<b>611</b>

### 3.11. 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	11 591	3 211	8 381	0
Concours bancaires	30 112	30 112	0	0
Mobilisations de créances	5 027	5 027	0	0
Autres dettes financières	4 039	4 039	0	0
<b>Total</b>	<b>50 770</b>	<b>42 389</b>	<b>8 381</b>	<b>0</b>

## 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	-682
- Autres coûts de restructuration	0
- Autres	-164
<b>Total</b>	<b>-846</b>

### 4.2 Impôt sur les bénéfices

(en milliers d'euros)

Détail du compte de résultat :	Solde
- charge d'impôt exigible	233
- charge d'impôt différé	169
<b>Total</b>	<b>402</b>

### 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
<b>Impôts théoriques</b>	<b>2 063</b>	<b>688</b>	<b>33,33%</b>
Crédit d'impôt recherche		-116	-5,60%
Economie d'impôt sur Filiale aux Emirats Arabes		-443	-21,46%
Pertes non activées		203	9,85%
Autres		69	3,35%
<b>Comptes consolidés</b>	<b>2 063</b>	<b>402</b>	<b>19,47%</b>

\* 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 2010 lié aux activités abandonnées ou cédées au premier semestre 2009 sont les suivants (en milliers d'euros) :

	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'Affaires		1 418
Marge Brute		479
Résultat opérationnel courant		-82
Coût de l'endettement financier		-41
Charges Opérationnels non courants		-267
Impôt sur le résultat		25
Résultat Net		-365

## **5. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

### **5.1. 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 30/06/2010 s'élevait à 28 250 K\$ pour un taux moyen de 1,33540 euro / dollar. Le terme des couvertures non échues à la clôture s'étale du 01/06/2009 au 21/04/2011.

#### o Risque de taux

Delta Plus Group n'a pas utilisé de couverture de taux au 30/06/2010.

### **5.2. Cession de créances**

Dans le cadre d'un contrat signé en décembre 2007, suivi d'un avenant de Mars 2010 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 7 132K€ (pm : 7 446K€ au 31/12/2009).

## 6. AUTRES INFORMATIONS

### 6.1. Effectif du Groupe (équivalent temps plein)

	juin-10	déc-09
Cadres	88	90
Agents de maîtrise et techniciens	0	15
Employés	492	480
Ouvriers	532	536
<b>Total</b>	<b>1 112</b>	<b>1 121</b>

### 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 des activités poursuivies		Répartition des actifs immobilisés corporels et incorporels (valeur nette)		Investissements sur la période (immobilisations corporelles et incorporelles)	
France	20 345	33%	1 874	21%	342	32%
Italie	5 118	8%	36	0%	6	1%
Espagne	5 945	10%	1 418	16%	168	16%
Royaume Uni	4 275	7%	24	0%	26	2%
Autre UE	13 051	21%	320	4%	32	3%
Hors UE	13 680	22%	5 205	59%	495	46%
<b>Total</b>	<b>62 415</b>	<b>100%</b>	<b>8 877</b>	<b>100%</b>	<b>1 070</b>	<b>100%</b>

### **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 238 K€ De plus, 5 000 actions gratuites ont été consenties.

### **6.4. Evénements postérieurs à la clôture**

Il a été cédé 700 000 titres de la société DPL, société cotée sur le COLOMBO STOCK EXCHANGE. La plus value nette réalisée est de 312 K€



### **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 2010**

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



**DELTA PLUS GROUP**

Société Anonyme au capital de 3 665 670 €  
Siège social : La Peyrolière - 84400 APT

RCS AVIGNON 334 631 868

***RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010***

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

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 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, 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.

## ***II – Vérification spécifique :***

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le r&apport 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.

Fait à Avignon et Montfavet, le 31 août 2010  
Les commissaires aux comptes

**VERAN ET ASSOCIES**

**AREs X•PERT AUDIT**

*Jean-Michel BECHET*  
Commissaire aux Comptes

*Jocelyn MICHEL*  
Commissaire aux Comptes