



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 26 août 2011, sous la présidence de Monsieur Jérôme BENOIT, a arrêté les comptes consolidés semestriels du Groupe, clôturés au 30 juin 2011

I. Rapport semestriel d'activité

La croissance de 15 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2011 s'accompagne d'une forte hausse du résultat d'exploitation, de plus de 45 %. Le niveau de la marge opérationnelle, qui s'établit à 7 % au 30 juin 2011, contre 5,6 % l'année dernière, montre la concrétisation des efforts réalisés sur les structures et les marges au cours des 18 derniers mois.

Investissements et recrutements pèsent sur les charges fixes, qui progressent cependant bien moins vite que la marge brute. Les frais variables sont contenus, malgré la forte hausse du Chiffre d'Affaires, leur proportion passant de 9 % à 7,7 % de celui-ci d'un premier semestre à un autre.

En milliers d'Euros	30/06/2010	30/06/2011	Variation
<u>Activités poursuivies:</u>			
Chiffre d'Affaires	62 415	71 761	15,0%
Résultat opérationnel courant	3 485	5 056	45,1%
Marge Opérationnelle	5,58%	7,05%	26,2%
Résultat opérationnel non courant	-846	409	N/S
Coût de l'endettement	-679	-928	36,7%
Autres éléments financiers	103	-818	N/S
Impôt	-402	-702	74,6%
Mises en Equivalence	-	-	N/S
Résultat net consolidé des activités poursuivies	1 661	3 018	81,7%
Résultat net part groupe des activités poursuivies	1 507	3 011	99,8%
<u>Résultat Net Part Groupe</u>	<u>1 507</u>	<u>3 011</u>	<u>99,8%</u>
Par action (euro)	0,82	1,64	99,2%
Par action ap. exercice des BSAR (€)	0,81	1,57	95,1%
<u>Ratio d'endettement :</u>	<u>73,65%</u>	<u>89,15%</u>	
Capitaux propres	52 894	53 615	1,4%
Endettement net (*)	38 955	47 797	22, %

* Hors mobilisations et cessions de créances

Résultat du premier semestre

Aucune évolution du périmètre n'a été enregistrée sur le premier semestre 2011. Ainsi, aucune activité n'a été acquise ou cédée au cours de cette période.

Sur le premier semestre 2011, le Chiffre d'Affaires progresse de 15 %, soit de plus de 9 M€ Le Chiffre d'Affaires en France augmente de 8,7 %. Le Chiffre d'Affaires international, quant à lui, connaît une progression de 18,2 %, tiré par les ventes réalisées hors Europe, notamment en Chine, où la hausse atteint 60 %.

La marge brute progresse de 12,0%, soit 3 points moins vite que le Chiffre d'Affaires, pour atteindre 32,3 M€ soit 45,0%. La hausse des matières premières et la progression moins rapide des familles que nous ne produisons pas, relativement à la progression globale des ventes, constituent l'essentiel de l'explication de cette dégradation.

La hausse du niveau de stock, et un certain renchérissement des conditions du financement court terme expliquent l'augmentation du coût de l'endettement financier, qui progresse de 37%.

Le Résultat Net ressort, à la fin du premier semestre 2011, à 3,0 M€ contre 1,7 M€ l'année dernière au 30 juin 2010. La progression du résultat net est donc de 81,6 % sur la période.

Evolutions bilantielles

La fin de l'exercice 2010 avait été marquée par la volonté de renforcer notre stock pour éviter les ruptures, en Europe notamment. Au premier semestre 2011, nous avons été animés par la même volonté, pour faire face à la hausse de la demande. Le stock consolidé du groupe passe donc de 40,5 M€ au 31 décembre 2010 à 46,9 M€ à fin juin 2011.

L'encours clients a fait l'objet d'une attention particulière, diminuant de 4,7 M€ entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011. Il ne progresse que de 5,3 % entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011, contre +15 % pour le Chiffre d'Affaires.

Les Capitaux propres, après impact du résultat du premier semestre et de la distribution de dividendes, progressent, pour atteindre 53,6 M€

Le Besoin en Fonds de Roulement augmente entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, et cette hausse de presque 1,4 M€ est due essentiellement à la hausse du niveau de stock.

L'endettement est quasi stable, ne diminuant que de 0,1 M€ depuis le 31 décembre dernier.

Le ratio d'endettement s'établit quant à lui à 89,1 %.

Faits marquants du premier semestre de l'exercice 2011

Au cours du premier semestre 2011, Delta Plus Group a retrouvé un rythme de croissance à deux chiffres qui le replace sur sa trajectoire de progression historique. Les ventes du Groupe sur le marché Français ont même été supérieures au premier semestre 2011 qu'au premier semestre 2008. C'est donc une bonne performance.

Perspectives annuelles

Chiffre d'affaires, résultat d'exploitation et résultat net sont en forte progression au 30 juin 2011. Même si nous devons continuer à exercer une vigilance particulière sur l'évolution de nos prix de revient, et donc sur nos marges, l'exercice 2011 devrait être en ligne avec nos prévisions et remettre le groupe Delta Plus sur la trajectoire qui était la sienne « avant crise ».

Jérôme BENOIT

Président Directeur Général

II. Comptes Consolidés au 30 juin 2011

SOMMAIRE

<u>Etat consolidé de la situation financière au 30/06/2011</u>	4
<u>Etat du résultat global au 30/06/2011</u>	5
<u>Etat des flux de trésorerie au 30/06/2011</u>	6
<u>Etat des variations de capitaux propres au 30/06/2011</u>	7
<u>Annexes aux Comptes Consolidés</u>	8
1. <u>RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES</u>	8
1.1. <u>Présentation des états financiers consolidés</u>	8
1.2. <u>Méthodes de consolidation</u>	8
1.3. <u>Conversion des états financiers des sociétés étrangères</u>	9
1.4. <u>Comptabilisation des opérations en devises</u>	9
1.5. <u>Écarts d'acquisition</u>	9
1.6. <u>Immobilisations corporelles et incorporelles</u>	10
1.7. <u>Participations et autres immobilisations financières</u>	10
1.8. <u>Stocks</u>	11
1.9. <u>Créances et Dettes</u>	11
1.10. <u>Titres auto détenus</u>	11
1.11. <u>Résultat par action</u>	11
1.12. <u>Fiscalité différée</u>	11
1.13. <u>Provisions</u>	12
2. <u>ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION</u>	13
2.1. <u>Informations relatives au périmètre de consolidation</u>	13
2.2. <u>Modifications du périmètre et autres informations</u>	14
2.3. <u>Filiales exclues du périmètre, malgré une participation supérieure à 10 %</u>	14
3. <u>COMMENTAIRES SUR LE BILAN</u>	15
3.1. <u>État des immobilisations</u>	15
3.2. <u>Amortissements et provisions</u>	15
3.3. <u>Écarts d'acquisition</u>	16
3.4. <u>Immobilisations financières</u>	17
3.5. <u>Titres mis en équivalence</u>	17
3.6. <u>Stocks</u>	17
3.7. <u>Provisions sur actifs non courants</u>	17
3.8. <u>Provisions sur actifs courants</u>	18
3.9. <u>Dettes financières convertibles en actions</u>	18
3.10. <u>Provisions pour risques et charges</u>	19
3.11. <u>Dettes financières (hors quasi fonds propres)</u>	19
3.12. <u>Convenants bancaires</u>	19
4. <u>INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT</u>	20
4.1. <u>Éléments opérationnels non courants</u>	20
4.2. <u>Impôt sur les bénéfices</u>	20
4.3. <u>Ventilation des impôts différés</u>	20
4.4. <u>Preuve de l'impôt</u>	20
5. <u>ENGAGEMENTS HORS BILAN</u>	21
5.1. <u>Instruments financiers : couverture risque de change et de taux</u>	21
5.2. <u>Cession de créances</u>	21
6. <u>AUTRES INFORMATIONS</u>	22
6.1. <u>Effectif du Groupe (équivalent temps plein)</u>	22
6.2. <u>Information sectorielle</u>	22
6.3. <u>Options de souscriptions et d'achats d'actions consenties</u>	24
6.4. <u>Événements postérieurs à la clôture</u>	24

Etat consolidé de la situation financière au 30/06/2011

En milliers d'Euros

ACTIF	note	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Ecart d'acquisition	3.3	37 240	37 240	36 291
Immobilisations incorporelles		1 237	1 183	1 132
Immobilisations corporelles	3.1	6 097	6 734	7 746
Titres mis en équivalence	3.5	0	0	1 198
Autres actifs financiers	3.4	1 161	1 808	2 393
Autres actifs non courants		0	0	0
Actifs d'impôts différés		1 330	1 206	832
Total des actifs non courants		47 064	48 171	49 591
Stocks	3.6	46 916	40 476	34 109
Clients et Mobilisations de créances	3.11	25 719	30 412	24 415
Autres débiteurs		12 441	14 018	11 564
Trésorerie		5 307	8 641	6 788
Total des actifs courants		90 384	93 547	76 877
TOTAL		137 447	141 718	126 468
PASSIF	note	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Capital		3 677	3 667	3 666
Titres d'autocontrôle		-1 799	-1 899	-1 955
Réserves - part du groupe		48 725	47 437	47 964
résultat - part du groupe		3 011	4 067	1 507
Intérêts minoritaires		1	-5	1 712
Total capitaux propres		53 615	53 268	52 894
Dettes financières convertibles en action	3.10	0	0	1 835
Total fonds propres et quasi fonds propres		53 615	53 268	54 728
Passifs financiers non courants	3.11	5 668	7 562	8 381
Autres passifs non courants		0	0	0
Passifs d'impôts différés		0	0	0
Provisions	3.10	2 383	2 330	611
Total des passifs non courants		8 051	9 892	8 992
Fournisseurs d'exploitation et effets à payer		13 737	14 054	13 084
Dettes fiscales et sociales		6 915	5 040	6 610
Autres dettes		2 853	5 452	2 499
Mobilisations et cessions de créances clients	3.11	4 841	4 990	5 027
Autres passifs financiers courants	3.11	47 436	49 021	35 527
Total des passifs courants		75 782	78 558	62 748
TOTAL		137 447	141 718	126 468

Etat du résultat global au 30/06/2011

En milliers d'Euros

	30/06/2011	% / CA	30/06/2010	% / CA	Variation	%
Chiffre d'affaires	71 761	100	62 415	100	9 346	15,0%
Coût d'achat des marchandises vendues	-39 435	-55,0%	-33 558	-53,8%	-5 877	17,5%
Marge brute	32 326	45,0%	28 857	46,2%	3 469	12,0%
Charges variables	-5 535	-7,7%	-5 602	-9,0%	67	-1,2%
Charges fixes	-11 265	-15,7%	-10 366	-16,6%	-899	8,7%
Charges de personnel	-10 535	-14,7%	-9 421	-15,1%	-1 114	11,8%
Autres produits et charges	66	0,1%	17	0,0%	49	287,3%
Résultat opérationnel courant	5 056	7,0%	3 485	5,6%	1 571	45,1%
Produits et charges opérationnels non courants	409	0,6%	-846	-1,4%	1 255	-148,4%
Coût de l'endettement financier brut	-928	-1,3%	-679	-1,1%	-249	36,7%
Autres charges financières	-1 011	-1,4%	-271	-0,4%	-741	273,7%
Autres produits financiers	193	0,3%	373	0,6%	-180	-48,3%
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	3 719	5,2%	2 063	3,3%	1 656	80,3%
Impôt sur le résultat	-702	-1,0%	-402	-0,6%	-300	74,7%
Résultat net des sociétés intégrées	3 018	4,2%	1 661	2,7%	1 356	81,6%
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0,0%	0	0,0%	0	
Résultat net	3 018	4,2%	1 661	2,7%	1 356	81,6%
Dont part du groupe	3 011	4,2%	1 507	2,4%	1 504	99,8%
Dont part des minoritaires	6	0,0%	154	0,2%	-148	-95,8%
Résultat net par action	1,64		0,82		0,82	99,2%
Résultat net dilué par action	1,57		0,81		0,77	95,1%

Tableau de flux de trésorerie au 30/06/2011

	Exercice 30-juin-11	Exercice 31-déc-10
Résultat consolidé avt amort. survaleurs, part du groupe	3 011	4 067
Résultat consolidé avt amort. survaleurs, part des minoritaires	6	(8)
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Dotation aux amortissements	1043	1 881
Dotations nettes aux provisions	62	1 245
Moins-values nettes sur cessions d'immobilisations	(733)	(1 241)
Réévaluation éléments d'actifs	0	0
Variation de l'impôt différé (IDA & IDP)	(123)	(205)
Capacité d'autofinancement	3 267	5 739
Stocks <i>diminution / (augmentation)</i>	(6 284)	(10 560)
Clients <i>diminution / (augmentation)</i>	4 378	(6 042)
Charges constatées d'avances <i>augmentation / (diminution)</i>	262	(2 068)
Fournisseurs <i>augmentation / (diminution)</i>	(317)	1 020
Autres	589	1 577
Variation du B.F.R.	(1 371)	(16 073)
Cash flow issu des opérations d'exploitation	1 895	(10 334)
Cession d'immobilisations non financières	24	946
Acquisition d'immobilisations non financières	(1 012)	(1 491)
Cession d'immobilisations financières	1 510	1 637
Acquisition d'immobilisations financières et de titres auto-détenus	(2)	(219)
Incidence des variations dans le périmètre de consolidation (a)	0	(699)
Autres éléments de consolidation	(954)	1 489
Cash flow issu des opérations d'investissement	(433)	1 664
Augmentation de capital	108	117
Dividendes versés	(1 425)	(1 241)
Cash flow issu des opérations de financement	(1 317)	(1 123)
Variation nette de la trésorerie	145	(9 793)
Endettement net à l'ouverture * :	(47 942)	(38 149)
Endettement net à la clôture * :	(47 797)	(47 942)
variation de l'endettement	145	(9 793)

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

Tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2011

La Société détenait à la clôture 56 771 de ses propres actions pour 1 799 K€ qui ont été présentés en moins des capitaux propres. La plus 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 2 K€ au 30/06/2011.

(en milliers d'euros)

(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
Notes								
Au 31 décembre 2009	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 de 2010					4 059	4 059	4 067	-8
Augmentation de capital	10		107			117	117	0
Dividendes distribués			-1 241			-1 241	-1 241	0
Variation titres auto détenus		-40				-40	-40	0
Variation de périmètre			-1 277			-1 277	37	-1313
Écarts de conversion			0	2 287		2 287	2287	
Autres			255			255	255	
Au 30 juin 2010	3 667	-1 899	44 569	2 871	4 059	53 268	53 273	-5
Affectation du résultat 2010			-4 059		-4 059	0		0
Résultat 2010					3 011	3 011	3 005	6
Augmentation de capital	9		100			109	109	0
Dividendes distribués			-1 425			-1 425	-1 425	0
Variation titres auto détenus		100				100	100	0
Variation de périmètre			0			0	0	0
Ecarts de conversion			0	-1 460		-1 460	-1 460	
Autres			12			12	12	0
Au 30 Juin 2011	3 677	-1 799	47 315	1 412	3 011	53 615	53 614	1

Annexes aux Comptes Consolidés

1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers du DELTA PLUS GROUP au 30 Juin 2011 comprennent la société DELTA PLUS GROUP et ses filiales (l'ensemble désigné « Le Groupe »).

Les comptes consolidés du Groupe (présentés en milliers d'euros) pour les périodes closes au 31 décembre 2010 et 30 juin 2011, sont établis en conformité avec les normes comptables internationales IFRS: International Financial Reporting Standards applicables au 31 décembre 2010 telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm. (Règlement 16/06/2002 du Conseil Européen du 19 Juillet 2002).

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers résultent de l'application des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 30 juin 2011.

Pour préparer les états financiers conformément aux normes IFRS, des estimations et des hypothèses ont été faites. Ces estimations sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée, ainsi que sur d'autres facteurs qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

1.1. Présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés sont présentés en euros, arrondi au millier d'euros le plus proche.

Les comptes consolidés du Groupe sont établis au 30 juin sur la base des comptes individuels des filiales du Groupe à cette date, retraités pour être mis en conformité avec les normes du Groupe.

Les entrées et sorties de périmètre de consolidation sont réalisées à la date d'acquisition, ou de cession, ou pour des raisons de commodités si leur incidence n'est pas significative, sur la base du dernier bilan clos antérieurement à la date d'acquisition.

Les prises de contrôle par acquisitions successives ont été prises en compte pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe.

La durée de vie de la société DELTA PLUS GROUP est prévue jusqu'en 2036.

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 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 d'évaluation 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.

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 affectable, 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. Compte tenu de la taille du groupe, de son activité centralisée et des synergies importantes entre les sites, un calcul par entité juridique n'est pas possible et n'aurait pas de justification économique.

Le test de dépréciation est réalisé pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'écart d'acquisition a été affecté, en comparant la valeur recouvrable et la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie.

La valeur recouvrable d'une unité génératrice de trésorerie est la valeur la plus élevée entre la juste valeur (généralement le prix de marché), nette des coûts de cession, et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée comme la valeur actualisée nette des flux de trésorerie futurs après impôt. Ces calculs s'appuient sur un plan prévisionnel à 5 ans élaboré par le management et revu par la Direction

Générale et la Direction Financière du Groupe. Les flux de trésorerie au-delà de la période de 5 ans sont extrapolés avec un taux de croissance perpétuel estimé à 0%. L'ensemble des flux est actualisé avec un taux d'actualisation de 7% correspondant au coût moyen pondéré du capital après impôt du Groupe.

Les hypothèses utilisées pour ces calculs comportent, comme toute estimation, une part d'incertitude et sont donc susceptibles d'être éventuellement ajustées au cours des périodes ultérieures.

Si la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie excède la valeur recouvrable, les actifs de l'unité génératrice de trésorerie sont dépréciés pour être ramenés à leur valeur recouvrable. La perte de valeur est imputée en priorité sur l'écart d'acquisition et enregistrée au compte de résultat.

1.6. Immobilisations corporelles et incorporelles

1.6.1. Immobilisations incorporelles

En conformité avec la norme IAS 38, les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées à leur coût dès lors que les avantages économiques futurs attribuables à l'immobilisation iront au Groupe et que ce coût a pu être évalué de façon fiable.

1.6.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont valorisées au coût de revient de l'acquisition, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Les principales durées d'utilité retenues sont :

Constructions	30 à 50 ans
Matériel industriel	5 à 10 ans
Agencements	5 à 15 ans

1.6.3. Contrats de location financement

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.

1.7. Participations et autres immobilisations financières

Tous les investissements sont initialement comptabilisés au coût qui correspond à la juste valeur du prix payé.

- Prêts et dépôts :

Les prêts et dépôts sont comptabilisés au coût amorti. Le cas échéant, ils peuvent faire l'objet d'une provision pour dépréciation. La dépréciation correspond à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable et est comptabilisée en résultat. Une reprise de provision peut être réalisée en cas d'évolution favorable de la valeur recouvrable.

- Actifs détenus à des fins de transaction :

Les Valeurs mobilières de placements font partie de la catégorie des actifs financiers détenus à des fins de transaction et sont donc comptabilisées à leur juste valeur. Les profits et pertes sont comptabilisés en résultat.

Les titres de participation dans des sociétés non consolidées, dont la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable (titres non cotés en bourse) sont comptabilisés à leur coût.

- Décomptabilisation des actifs financiers :

Un actif financier tel que défini par la norme IAS 32 « Instruments financiers : informations à fournir et présentation » est décomptabilisé du bilan en tout ou partie lorsque le Groupe n'attend plus de flux de trésorerie futurs de celui-ci et transfère la quasi-totalité des risques et avantages qui lui sont attachés.

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. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de l'entité mère ainsi que le nombre moyen pondéré d'actions en circulation sont ajustés des effets de tous les instruments de capitaux propres potentiels dilutifs.

1.12. Fiscalité différée

Les impositions différées sont constatées, sur la totalité des différences entre les valeurs comptables et fiscales des éléments d'actif et de passif. Elles résultent :

- Des différences temporelles apparaissant lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'un passif est différente de sa valeur fiscale. Elles sont, soit :

- Des sources d'impositions futures (impôts différés passifs : IDP) : Il s'agit essentiellement de produits dont l'imposition est différée.
- Des sources de déductions futures (impôts différés actifs : IDA) : Sont concernées principalement les provisions fiscalement non déductibles temporairement.

- Des reports fiscaux déficitaires (impôts différés actifs : IDA).

Les actifs d'impôts différés sont reconnus s'il est probable que l'entreprise pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours des exercices futurs.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de cet actif d'impôt différé. Les actifs d'impôt différé non reconnus sont appréciés à chaque date de clôture et sont reconnus dans la mesure où il devient probable qu'un bénéfice futur permettra de les recouvrer.

Les impôts différés sont comptabilisés au taux d'impôt à la date d'arrêté comptable, ajusté le cas échéant pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale. L'incidence de l'évolution des taux d'impôts sur les sociétés est prise en résultat de l'exercice.

1.13. Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque le groupe a une obligation actuelle à l'égard d'un tiers (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressource représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Les provisions non courantes comprennent pour l'essentiel :

- Les provisions pour litiges et contentieux
Ces provisions sont destinées à couvrir les litiges, contentieux et aléas prévisibles des activités du Groupe.
-Les indemnités de fin de carrière sont, soit assurées auprès d'organismes extérieurs, soit provisionnées au passif du bilan. Les hypothèses de calcul actuariel des engagements de retraite à prestations définies comportent des incertitudes qui peuvent affecter la valeur des actifs financiers et des obligations vis à vis des employés. Ces hypothèses sont revues annuellement et peuvent entraîner des ajustements comptables.

Les provisions courantes comprennent pour l'essentiel les autres provisions.

2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1. Informations relatives au périmètre de consolidation

Sociétés Consolidées	% de détention	
	juin-11	déc-10
- en intégration globale:		
ALLSAFE (FZE)	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	100%	100%
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	100%	100%
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%
PROTIMPORT SARL	100%	100%
SEMALL LTD	100%	100%
SUZHOU DELTA PLUS PERSONAL PROTECTION CO. LTD	-	100%
WORKSTORE SARL	100%	100%
WUJIANG PINGWANG PRIVATE INDUSTRIAL TRADING	100%	100%
DELTA PLUS CHINA CO. LTD	100%	100%

2.2. Modifications du périmètre et autres informations

- o Sociétés entrées dans le périmètre :

Néant

- o Sociétés sorties du périmètre :

- SUZHOU DELTA PLUS PERSONAL PROTECTION CO.LTD : Liquidation

- 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
DELTA PLUS SERVICES	0	société inactive

La consolidation de ces sociétés représente un intérêt négligeable. Les titres de participation des deux premières 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
Écart d'acquisition	39 125	0	0	0	0	0	39 125
Fonds commercial	0		0	0	0	0	0
Autres immob.incorp.	3 702	0	274	-3	-1	-10	3 962
Total immob.incorp.	3 702	0	274	-3	-1	-10	3 962
Terrains	80	0	9	0	0	0	90
Constructions	2 001	0	0	-1	-77	0	1 923
Autres immob. corp.	13 607	0	728	-232	-514	-223	13 367
Total immob. corp.	15 688	0	738	-233	-591	-223	15 379
Titres MEE	0						
Titres non consolidés	690		0	-650	0		40
Prêts	2	0	9	-1	0	0	10
Autres	1 123	0	150	-156	0	0	1 117
Autres actifs financiers (*)	1 815	0	159	-806	0	0	1 168
Actifs d'impôts différés	1 206		123				1 330
Total général	61 538	0	1 294	-1 042	-592	-234	60 964

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
Écart d'acquisition	1 885		0	0	0	0	0	1 855
Fonds commercial	0		0	0	0	0	0	0
Autres immob.incorp.	2 520		0	211	-3	0	-2	2 725
Total immob.incorp.	2 520	0	0	211	-3	0	-2	2 725
Terrains	30		0	3	0	0	0	33
Constructions	1 077		0	67	0	-32	-8	1 105
Autres immob. corp.	7 848		0	862	-183	-281	-101	8 145
Total immob. corp.	8 955	0	0	933	-183	-313	-109	9 283
Titres MEE	0							0
Titres non consolidés	7		0					7
Prêts	0		0					0
Autres	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres actifs financiers	7	0	0	0	0	0	0	7
Actifs d'impôts différés	0							0
Total général	13 368	0	0	1 143	-186	-313	-111	13 902

3.3. Écarts d'acquisition

Au 31 décembre 2010, la valeur comptable des actifs (incluant les écarts d'acquisition) 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 N-1	variation	montant N
ALLSAFE (FZE)	15 306		15 306
LH SAFETY LTD	14 366		14 366
OCTOPLUS SPAIN SL	2 196		2 196
DEWEER SECURITY SA	2 082		2 082
INDE	1 420		1 420
DELTA PLUS SICUREX SRL	1 674		1 674
AUTRES	2 080	0	2 080
total	39 125	0	39 125

	Amortissements antérieurs au passage IFRS			Dépréciations IFRS			Net N-1	Variation	Net
	N-1	variation	N	N-1	variation	N			
ALLSAFE (FZE)	0		0	0		0	15 306	0	15 306
LH SAFETY LTD	0		0	0		0	14 366	0	14 366
OCTOPLUS SPAIN SL	0		0	0		0	2 196	0	2 196
DEWEER SECURITY SA	625		625	0		0	1 458	0	1 458
INDE	43		43	0	0	0	1 377	0	1 377
DELTA PLUS SICUREX SRL	335		335	0		0	1 339	0	1 339
AUTRES	883	0	883	0	0	0	1 197	0	1 197
total	1 885	0	1 885	0	0	0	37 240	0	37 240

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					
Néant					
Total titres mis en équivalence					
Titres de participation					
DELTA PLUS BULGARIE	80%	3	NS	2	2
DELTA PLUS CYPRUS LTD	100%	5	NS	5	5
DPL LTD	0,14%	27 718	3 707	34	
Autres titres immobilisés					
Créances Rattachés					
Néant					
Divers					
Prêts, cautions et divers				1 127	
Total autres actifs financiers				1 168	7

3.5. Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

Néant.

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 augmenté de 503 K€ au 30/06/2011. Le montant cumulé des retraitements de marge en stocks s'élève à 2 567 K€ au 30/06/2011.

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
Titres de Participation	7		0	0	7
Créances rattachées	0				
Actifs d'impôts différés	0	0	0	0	0
Total	7	0	0	0	7

3.8. Provisions sur actifs courants

(en milliers d'euros)

	En début d'exercice	Variation Périimètre	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
Stocks	1 356	0	202	359	1 199
Clients	789	0	257	91	952
Autres débiteurs	21	0	0	0	21
Total	2 164	0	459	450	2 173

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^{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 : 31 décembre 2011

Mouvements sur les obligations

Nombre d'obligations en circulation : 0

Encours : 0 €

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

Mouvements sur les bons

Nombre de bons exercés : 231 985 (dont 4 715 sur l'exercice)

Montant reçu : 5 335 655 € (dont 108 445 € sur l'exercice)

Nombre de bons rachetés et annulés : NEANT

Nombre de bons en circulation : 74 885

Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions : 74 885

L'augmentation potentielle de capitaux propres est de 1.7 M€, dont 150 K€ de capital et 1.6 M€ de prime d'émission.

3.10. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)

	En début d'exercice	Variation Péri-mètre	Augmentation	Diminution	En fin d'exercice
Litiges tiers	0	0	0	0	0
Litiges sociaux	415	0	15	0	430
Engagements salariaux	424	0	21	2	443
Impôts	0	0	0	0	0
Divers	1 491	0	245	226	1 510
Total	2 330	0	282	229	2 383

La ligne Divers concerne essentiellement la provision de l'impact de la valorisation à la juste valeur des achats à terme \$ pour 295 K€ et une provision spécifique sur les Filiales Indiennes pour 700 K€

Concernant le calcul de la provision des engagements salariaux, ce dernier est établi selon la "méthode rétrospective en droits projetés à la date prévisionnelle de départ en retraite, avec salaire de fin de carrière". L'évaluation sur la base conventionnelle à chaque métier tient compte de:

- l'âge,
- la catégorie socio-professionnelle,
- l'âge de départ en retraite,
- l'ancienneté au moment du départ à la retraite,
- le salaire brut annuel majoré d'un coefficient de charges patronales.

Elle intègre également d'autres données indispensables spécifiques au groupe :

- la convention collective,
- les hypothèses de progression de salaires,
- le taux de rotation prévisionnel des salariés.

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	9 159	3 492	5 555	113
Concours bancaires	43 280	43 280	0	0
Mobilisations de créances	4 841	4 841	0	0
Autres dettes financières	665	665	0	0
Total	57 944	52 277	5 555	0

3.12. Convenants bancaires

Dans le cadre de l'emprunt souscrit pour le financement des titres de la société Allsafe FZE, le 9 janvier 2008, par la société Delta Plus Group, le Groupe s'est engagé à respecter certains ratios financiers définis contractuellement et faisant appel à des termes répondant à des définitions contractuelles spécifiques. Depuis quelques années, un des ratios n'est pas respecté sans qu'aucune

demande de remboursement n'ait été exercée. Le Groupe est en cours de négociation avec les banques prêteuses afin de redéfinir ces covenants.

Le solde de l'emprunt s'élève à 6 M€ au 30 juin 2011.

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	-138
- Autres coûts de restructuration	-497
- Plus value cession éléments d'actif	878
- Autres	166
Total	409

Les coûts de licenciements liés aux restructurations du groupe sont enregistrés sur la ligne « Eléments opérationnels non courant du compte de résultat ». Le total de ces coûts est renseigné sur le tableau ci dessus.

4.2 Impôt sur les bénéfices

(en milliers d'euros)

Détail du compte de résultat :	Solde
- charge d'impôt exigible	-826
- charge d'impôt différé	125
Total	-702

4.3 Ventilation des impôts différés

(en milliers d'euros)	30.06.2011	31.12.2010
Décalage fiscaux	1 164	784
Déficits activés	166	422
Total Impôts différés actifs	1 330	1 206

Les impôts différés actifs non reconnus s'élèvent à 650 K€ au 30 juin 2011. Ils concernent des déficits reportables.

4.4 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	3 719	1 240	33,33%
Crédit d'impôt recherche		-181	-4,87%
Economie d'impôt sur Filiale aux Emirats Arabes		-459	-12,35%
Pertes non activées		50	1,34%
Autres		53	1,41%
Comptes consolidés	3 719	702	18,87%

5. ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés tels que des contrats de change à terme pour se couvrir contre les risques associés de change dus essentiellement aux variations de la parité euro / dollar, en couvrant la quasi-totalité des achats libellés en devises. Ces instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur.

Tous gains et pertes provenant des variations de juste valeur de dérivés qui ne sont pas qualifiés d'instruments de couverture sont comptabilisés directement dans le compte de résultat.

La juste valeur des contrats de change à terme est calculée par référence aux cours actuels pour des contrats ayant des profils de maturité similaires.

Le montant des couvertures à terme en dollars non échues au 30/06/2011 s'élevait à 18 000 K\$ pour un taux moyen de 1,35073 euro / dollar. Le terme des couvertures non échues à la clôture s'étale du 01/07/2011 au 24/11/2011.

o Risque de taux

Delta Plus Group utilise des caps bonifiés désactivant (à 5%) pour garantir ses emprunts contractés à un taux variable. Le montant garanti au 30/06/2011 s'élève à 10 M€ avec un taux de référence EURIBOR 3 mois à échéance janvier 2014 et un taux moyen garanti à 2.1825 %.

La norme IFRS 39 prévoit une valorisation à la juste valeur dans les comptes. Cette dernière n'est pas significative au 30 juin 2011.

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 30/06/2011 à la somme de 7 029K€ (pm : 10 300 K€ au 31/12/2010).

6. AUTRES INFORMATIONS

6.1. Effectif du Groupe (équivalent temps plein)

	juin-11	déc-10
Cadres	134	133
Agents de maîtrise et techniciens	8	8
Employés	442	571
Ouvriers	575	432
Total	1 158	1 144

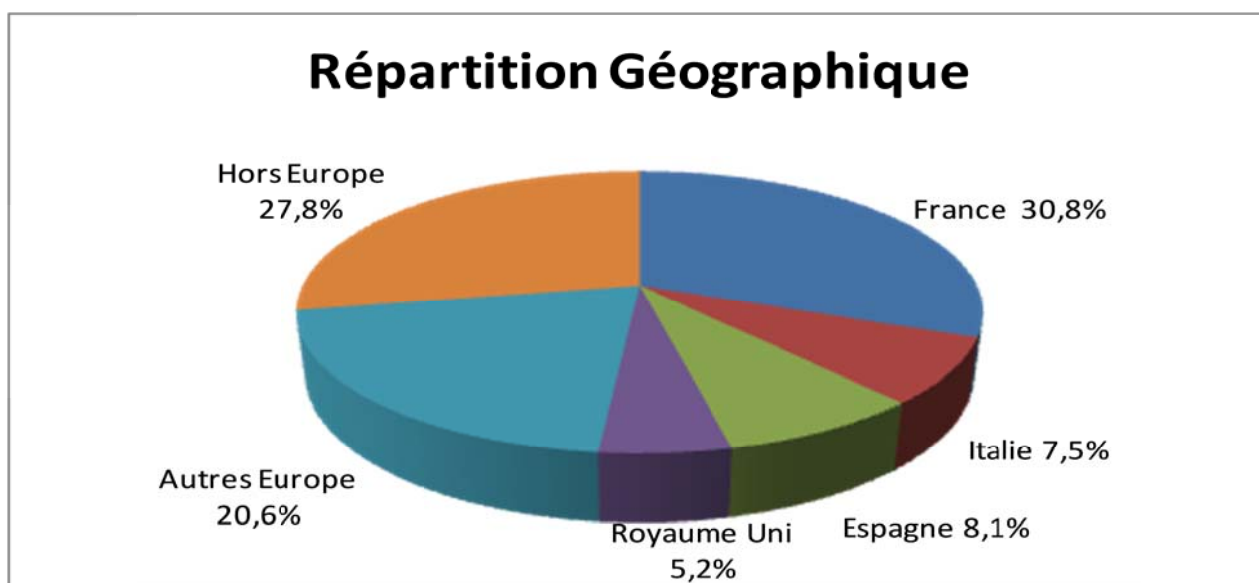
6.2. Information sectorielle

En application de l'IFRS 8 « 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.

Comme l'année dernière, les plus fortes croissances sont observées sur les zones hors Europe. En effet, hors Europe, le Chiffre d'Affaires progresse de près de 46 %. Le marché Chinois, troisième marché après la France et l'Italie, progresse de 60 % sur l'exercice.

Le Chiffre d'Affaires Autres Europe, quant à lui, progresse de 13%.

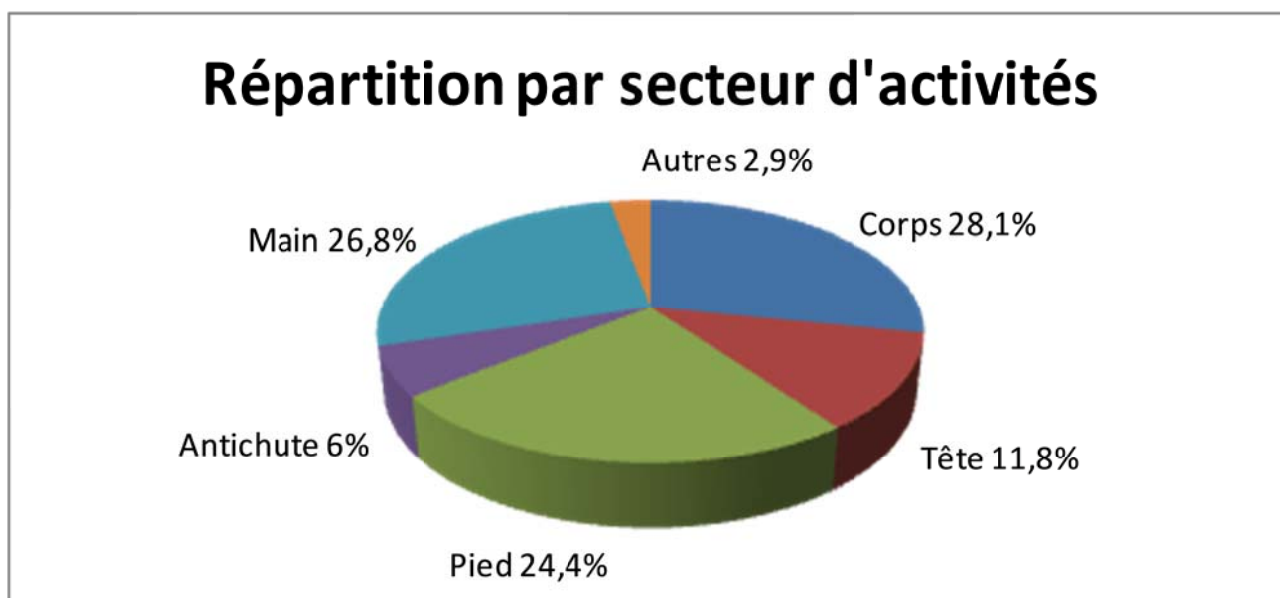
Les quatre marchés historiques du Groupe, c'est-à-dire la France, l'Espagne, l'Italie et le Royaume Uni, ont réalisé un peu moins de 52 % des ventes du Groupe en 2011, contre 57 % un an plus tôt. Les ventes en France progressent de près de 9%.



L'univers des EPI est segmenté en cinq grandes familles, la protection de la Tête, des Mains, des Pieds, du Corps, en enfin la Protection Antichute.

La répartition du Chiffre d'Affaires entre les familles au 30 juin fait apparaître une forte progression de la vente de gants, qui progresse plus vite que la vente de chaussures.

Les ventes de vêtements sont, au 30 juin, en baisse relative par rapport au 31 décembre, du fait de l'importance des ventes de vêtements chauds sur le second semestre.



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	22 102	31%	2 219	29%	490	48%
Italie	5 382	8%	22	0%	1	0%
Espagne	5 813	8%	1 170	16%	23	2%
Royaume Uni	3 732	5%	22	0%	4	0%
Autre UE	14 783	21%	277	4%	12	1%
Hors UE	19 950	28%	3 713	51%	482	48%
Total	71 761	100%	7 333	100%	1 012	100%

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

Lors de l'attribution d'actions gratuites ou de stock option, la juste valeur des services reçus ne peut être estimée de façon fiable. En application de l'IFRS 2, DPG évalue la valeur et l'augmentation des capitaux propres qui en est la contrepartie, indirectement, par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. La charge relative à l'attribution d'actions gratuites est étalée sur la durée de la période d'attribution dès le vote du CA. La charge relative aux stocks options est comptabilisée lors de l'exercice de l'option.

Dans le cadre du programme de distribution de stock-options aux salariés du Groupe, ont été attribuées, des options d'achat d'actions Delta Plus Group pour 633 K€

En 2010, 6 000 actions gratuites avaient été consenties. Au terme du délai d'acquisition de deux ans, elles sont la propriété des bénéficiaires.

6.4. Evénements postérieurs à la clôture

Néant

III. Déclaration de Monsieur Jérôme BENOIT

Monsieur Jérôme 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.

Jérôme 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 2011**

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011



DELTA PLUS GROUP

Société Anonyme au capital de 3 676 760 €
Siège social : La Peyrolière – 84 400 APT

RCS AVIGNON 334 631 868

Ce rapport contient 28 pages

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011.

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](#), relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Avignon et Montfavet, le 31 août 2011
Les commissaires aux comptes

VERAN ET ASSOCIES

AREs X•PERT AUDIT

Jean-Michel BECHET
Commissaire aux Comptes

Jocelyn MICHEL
Commissaire aux Comptes