



Rentabilité opérationnelle solide à 11,4% et intégration réussie des relais de croissance

Le Conseil d'Administration de Delta Plus Group (Euronext Growth Paris – FR0013283108 – ALDLT), acteur majeur sur le marché des Equipements de Protection Individuelle (E.P.I.) a arrêté le 1 avril 2026 les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice 2025. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification est en cours d'émission.

- Chiffre d'affaires de 389,6 M€, avec un repli organique contenu à -2,0%
- Un effet périmètre s'élevant à +2,9% (11.4M€) amortissant l'effet de change de -3,5% (-14,0M€)
- Maintien d'une rentabilité opérationnelle robuste à 11,4% du CA (44,4 M€)
- Résultat net part du Groupe de 27,2 M€, soit 7,0% du CA
- Génération de trésorerie optimisée et structure financière saine (Capitaux propres de 275,2 M€)
- Dividende proposé de 0,75 € par action

Jérôme BENOIT, Président Directeur Général, déclare :

« L'année 2025 démontre la solidité de notre modèle face aux turbulences. Si l'année a été marquée par un environnement complexe, notre stratégie de diversification et notre gestion rigoureuse jouent pleinement leur rôle. L'intégration réussie de Gevanta et Baspa compense en grande partie le ralentissement organique, tandis que la défense de notre marge brute nous permet d'afficher une rentabilité opérationnelle solide. En parallèle, le travail mené sur l'optimisation de nos stocks renforce la structure de notre bilan. Nous abordons ainsi 2026 avec une ambition de croissance intacte et une totale marge de manœuvre financière pour étudier activement de nouvelles opportunités de croissance externe. »

Activité 2025 : Résilience globale face aux vents contraires

Sur l'ensemble de l'année 2025, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 389,6 M€, limitant son repli à -2,6% par rapport à 2024, contre -4,9% l'année précédente. Ce chiffre intègre un effet de change défavorable significatif de -14,0 M€ (soit un impact de -3,5%), résultant principalement par un effet de conversion purement comptable lié à la dépréciation du dollar face à l'euro. En excluant ces effets de change et les variations de périmètre, la baisse organique est contenue à -2,0%.

L'analyse géographique démontre la force de notre modèle de diversification :

- **Hors Europe (194,1 M€)** : La zone affiche une croissance organique solide de +1,5% sur l'année. Cette performance est portée par le dynamisme de nos zones de conquête, notamment l'Amérique latine et le Moyen-Orient, qui continuent de surperformer et compensent la volatilité observée sur les marchés chinois et nord-américain.
- **Europe (195,6 M€)** : Le Groupe a évolué dans un environnement macroéconomique exigeant, marqué par un attentisme en France et un cycle industriel dégradé en Allemagne. Le repli organique s'établit à -5,5%. Face à ce constat, Delta Plus Group a engagé des actions de transformation commerciale axées sur des segments à plus forte valeur ajoutée, visant à optimiser le mix produit et la création de valeur à moyen terme.

Enfin, notre stratégie d'acquisitions ciblées joue pleinement son rôle d'amortisseur. L'effet périmètre positif de +2,9% (+11,4 M€ sur l'année) reflète l'intégration réussie de Gevanta (relance de l'Europe de l'Est) et de Baspa (renforcement en Amérique du Sud). À taux de change constant, ces acquisitions permettent au Groupe d'afficher une croissance globale de +0,9%, validant notre modèle de développement stratégique.

Une rentabilité opérationnelle préservée grâce à la solidité de la marge brute, et une stratégie tournée vers l'avenir

- Un résultat opérationnel courant de 44,4M€, en baisse de -1.2pt (11,4% du CA)
- Un résultat net (part du Groupe) de 27,2M€, en baisse de -0.8pt (7,0% du CA)

en millions d'Euros	31.12.2025	31.12.2024	Variation	%
Chiffre d'affaires	389,6	400,1	-10,4	-2,6%
Coût des achats consommés	-171,6	-178,5	+6,9	-3,9%
Charges variables	-29,0	-30,7	+1,8	-5,8%
Frais de personnel	-88,4	-85,3	-3,2	+3,7%
Charges fixes	-56,3	-55,0	-1,3	+2,3%
Résultat opérationnel courant	44,4	50,6	-6,2	-12,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,6%</i>		
Produits opérationnels non courants	0,0	0,4	-0,4	
Charges opérationnelles non courantes	-0,6	-1,8	+1,2	
Résultat opérationnel	43,8	49,2	-5,4	-10,9%
Coût de l'endettement financier brut	-6,1	-5,3	-0,8	
Autres éléments financiers	-1,0	-1,7	+0,8	
Résultat avant impôt	36,8	42,1	-5,4	-12,8%
Impôts sur le résultat	-8,9	-10,8	+1,9	
Résultat net des activités poursuivies	27,8	31,4	-3,5	-11,2%
Résultat net des activités destinées à la vente	-	-	-	
Résultat net de l'ensemble consolidé	27,8	31,4	-3,5	-11,2%
dont Part du Groupe	27,2	31,1	-3,9	-12,5%
dont Part des Minoritaires	0,6	0,2	-0,5	

Dans un contexte de volumes réduits, Delta Plus Group confirme sa capacité à préserver ses fondamentaux. Grâce à la résilience de notre positionnement prix et à la montée en valeur de notre offre, la marge brute augmente de 60 points de base à près de 56,0% du chiffre d'affaires. Cette bonne tenue permet d'absorber en partie le maintien de nos investissements structurels et stratégiques. Ainsi, le résultat opérationnel courant s'établit à 44,4 M€, représentant un niveau de rentabilité solide de 11,4% du chiffre d'affaires, démontrant l'efficacité du modèle économique même dans un cycle bas.

Les éléments non courants sont peu significatifs (-0,6 M€ en 2025, contre -1,8 M€ en 2024).

Le coût de l'endettement financier brut augmente de 0,8 M€ par rapport à 2024, s'établissant à 6,1 M€. Cette évolution reflète d'une part le portage d'un Besoin en Fonds de Roulement élevé sur les trois premiers trimestres de l'année avant sa normalisation en fin d'exercice, et d'autre part le financement des opérations de croissance externe (Gevanta, Baspa) réalisées au cours du second semestre.

Le taux effectif d'impôt se maintient à 24,2%, en baisse de 1,3 points par rapport à 2024 (25,5%). Ce niveau résulte principalement de l'impact des charges IFRIC 16 et IAS 29, non fiscalisées, ainsi que d'un niveau de bénéfices plus faible dans les pays à imposition plus réduite.

Le résultat net part du Groupe s'élève quant à lui à 27,2 M€ (7,0% du CA).

Bilan consolidé : BFR optimisé et leviers préservés pour accompagner la croissance

- **Des capitaux propres en hausse à 275,2 M€**, malgré un effet de change défavorable.
- **Un BFR optimisé à 128 jours de chiffre d'affaires**, par la baisse ciblée des stocks (111,0 M€).
- **Une dette bancaire nette maîtrisée (Gearing à 52,8 %)**, préservant la flexibilité financière du Groupe pour ses futures acquisitions.

ACTIF	en millions d'Euros	31.12.2025	31.12.2024	<i>Variation</i>
Ecart d'acquisition		222,2	210,9	+11,3
Immobilisations incorporelles		7,6	4,9	+2,7
Immobilisations corporelles		55,0	52,9	+2,1
Droits d'utilisation		19,7	21,8	-2,1
Autres actifs financiers		4,6	2,3	+2,3
Actifs d'impôts différés		2,5	2,9	-0,4
Actif immobilisé		311,6	295,8	+15,8
Stocks		111,0	119,3	-8,3
Créances clients		68,9	68,2	-0,7
Autres créances		27,9	28,3	-0,4
Disponibilités		37,1	37,8	-0,7
Actif circulant		245,0	253,7	-8,7
Total Actif		556,6	549,5	+7,1

PASSIF

en millions d'Euros	31.12.2025	31.12.2024	Variation
Capital	3,7	3,7	-
Titres d'autocontrôle	-5,8	-6,2	+0,3
Réserves & résultat consolidés	276,3	275,0	+1,3
Participations ne donnant pas le contrôle	1,1	1,4	-0,3
Capitaux propres	275,2	273,9	+1,3
Passifs financiers non courants	86,1	90,0	-4,0
Dettes locatives non courantes	12,2	15,7	-3,5
Engagements donnés aux salariés	0,9	0,8	+0,1
Provisions non courantes	1,3	1,3	+0,3
Passifs non courants	100,7	108,0	-7,1
Dettes fournisseurs	36,9	44,2	-7,3
Dettes fiscales et sociales	26,0	26,2	-0,3
Autres dettes	8,9	6,9	+1,9
Passifs financiers courants	101,0	82,5	+17,2
Dettes locatives courantes	8,0	6,6	+1,4
Passifs courants	180,6	166,8	+12,9
Total Passif	556,6	549,5	+7,1

Sur le plan bilanciel, l'exercice 2025 confirme la robustesse de la structure financière de Delta Plus Group.

Après avoir dû financer un niveau de stocks élevé sur une grande partie de l'année, le Groupe a bénéficié des actions menées avec succès d'optimisation de son Besoin en Fonds de Roulement (BFR). Cette reprise en main opérationnelle se traduit par une réduction de la valeur des stocks, qui s'établit à 111,0 M€, contre 119,3 M€ un an plus tôt. Au 31 décembre 2025, le BFR s'établit ainsi à 138,7 M€ (en baisse de -2,2 M€) et représente 128 jours de chiffre d'affaires, un niveau quasi-stable par rapport aux 127 jours enregistrés en 2024

Les capitaux propres s'inscrivent en hausse pour atteindre 275,2 M€ au 31 décembre 2025 (contre 273,9 M€ en 2024), et ce, malgré l'impact négatif des écarts de conversion liés à la dépréciation du dollar sur nos investissements à l'étranger.

La dette bancaire nette (avant IFRS 16 et hors dette de call) s'élève à 145,5 M€, contre 126,3 M€ fin 2024. Cette évolution maîtrisée reflète logiquement le financement de notre dynamique de croissance externe et l'intégration des sociétés Baspa (Chili) et Gevanta (Lituanie) acquises au cours du second semestre.

Les ratios d'endettement, calculés sur cette même base, remontent mécaniquement : le Gearing s'établit à 52,8% des capitaux propres (contre 46,0% fin 2024), et le ratio de levier à 2,9 fois l'EBITDA des douze derniers mois (contre 2,3 en 2024). Ces niveaux témoignent d'une gestion prudente. Ils démontrent que le Groupe préserve une flexibilité financière intacte, garantissant le financement de son développement et soutenant sa stratégie d'expansion géographique.

Perspectives 2026 : Ambition de croissance et agilité face aux nouveaux défis géopolitiques

- **Retour à la croissance organique attendu et poursuite sélective des acquisitions stratégiques ;**
- **Préservation des marges grâce à notre agilité tarifaire face aux risques inflationnistes ;**
- **Maintien d'une structure financière robuste garantissant notre capacité de développement.**

À l'image des deux dernières années, l'exercice 2026 reste marqué par un niveau élevé d'incertitudes géopolitiques à court terme, dans un environnement toujours affecté par la guerre en Ukraine et par la dégradation récente de la situation au Moyen-Orient, notamment autour de l'Iran et dans la zone du Golfe. Ces développements sont susceptibles d'alimenter la volatilité de certaines devises, ainsi que de générer de nouvelles tensions inflationnistes ciblées, notamment sur les coûts de fret maritime, de transport et sur certaines matières premières. Le management demeure particulièrement vigilant quant aux répercussions potentielles de cette situation sur le Moyen-Orient, une zone qui a constitué ces derniers trimestres un relais de croissance important pour le Groupe.

Cependant, Delta Plus Group a démontré au cours des derniers exercices sa capacité d'adaptation dans des environnements complexes. La diversification géographique de ses activités constitue un facteur de résilience, de nature à atténuer l'impact d'un ralentissement ponctuel sur une zone donnée. En parallèle, la montée en valeur de l'offre, la discipline opérationnelle du Groupe et l'agilité de sa chaîne de valeur doivent lui permettre d'ajuster, lorsque cela est nécessaire, ses priorités commerciales, industrielles et tarifaires afin de préserver au mieux ses équilibres opérationnels.

Dans ce contexte exigeant, le Groupe aborde 2026 avec ambition et prudence, et vise pour ce nouvel exercice :

- **Un retour à la croissance organique**, porté par la normalisation de ses marchés historiques et les bénéfiques des transformations commerciales engagées ;
- **la consolidation de ses positions dans les zones à fort potentiel**, notamment en Amérique du Sud, en Amérique du Nord et au Moyen-Orient ;
- **La poursuite active de sa stratégie de croissance externe**, avec plusieurs dossiers d'acquisition actuellement à l'étude, conduits avec discipline et sélectivité.

Pour soutenir cette trajectoire de croissance durable, fondée sur l'élargissement de son empreinte internationale et la montée en valeur de son offre, Delta Plus Group entend s'appuyer sur une structure financière solide, offrant la flexibilité nécessaire au financement de son développement à long terme.

Dividende de 0,75 Euro

Au regard des résultats de l'exercice et de notre volonté de préserver une flexibilité financière optimale pour poursuivre notre dynamique de croissance externe, le Conseil d'Administration proposera à la prochaine Assemblée Générale du 19 juin 2026 le versement d'un dividende de 0,75 € par action.

Prochaine publication : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026
Mardi 12 mai 2026 après bourse

A propos de DELTA PLUS

Delta Plus Group conçoit, normalise, fabrique et commercialise une gamme complète d'Equipements de Protection Individuelle et Collective. Delta Plus Group est cotée sur Euronext Growth Paris (ISIN : FR0013283108 - Mnémo : ALDLT)

Plus d'informations : www.deltaplusgroup.com

GLOSSAIRE

Définition de la croissance organique, ou croissance à périmètre et taux de change constants

La croissance organique, ou croissance à périmètre et taux de change constants est calculée en excluant les impacts des variations des taux de change ainsi que les effets de périmètre (impact des acquisitions et des cessions).

Le retraitement de l'effet de change consiste à calculer les agrégats de l'année en cours au taux de change de l'année précédente.

Le retraitement des effets de périmètre, pour les entités entrantes (acquisitions) consiste :

- Pour les entrées de périmètre de l'année en cours à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours
- Pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à retrancher la contribution de l'acquisition du 1^{er} janvier de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente

Le retraitement des effets de périmètre, pour les entités sortantes (cessions) consiste :

- Pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à retrancher les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente à compter du 1^{er} jour du mois de cession
- Pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à retrancher les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente