



Rapport financier semestriel relatif à l'établissement des
comptes intermédiaires pour la période

du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

DALET S.A.

Société Anonyme au capital de 7.958.304 €
Siège social : 16-18 rue Rivay – 92300 Levallois-Perret
RCS Nanterre 378 017 016

SOMMAIRE

I	Attestation du Responsable	3
II	Rapport semestriel d'activité.....	4
1	Evénements importants survenus sur le semestre et leur incidence sur les comptes ..	4
2	Perspectives, principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir.....	5
3	Principales transactions avec les parties liées	5
III	Comptes Consolidés Résumés.....	6
1	Etats financiers consolidés résumés.....	6
1.1	Etat de situation financière au 30 juin 2020	6
1.2	Compte de résultat consolidé au 30 juin 2020.....	7
1.3	Etat du résultat global au 30 juin 2020	8
1.4	Variation des capitaux propres du Groupe	9
1.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2020	10
2	Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés.....	11
2.1	Principes comptables et règles d'évaluation.....	11
2.2	Faits marquants du premier semestre 2020	12
2.3	Evénements postérieurs à la clôture	12
2.4	Périmètre de consolidation.....	12
2.5	Impacts liés à la crise sanitaire de la COVID 19.....	13
2.6	Information sectorielle	14
2.7	Informations sur le bilan	14
2.8	Informations sur le compte de résultat.....	18
2.9	Déficits fiscaux	20
2.10	Effectifs	21
2.11	Engagements hors-bilan	21
2.12	Relations avec les parties liées	21
2.13	Rémunérations des dirigeants	22
IV	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	23

I Attestation du Responsable

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes résumés 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 parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Levallois, le 22 septembre 2020

Le Président Directeur Général
David LASRY

II Rapport semestriel d'activité.

1 Evénements importants survenus sur le semestre et leur incidence sur les comptes

Les résultats du 1er semestre ont été marqués par la crise sanitaire globale qui s'est développée à partir du deuxième trimestre avec pour conséquence une amplification de la perte saisonnière, traditionnelle au premier semestre dans l'activité de Dalet.

Principalement, le Groupe a constaté un décalage des projets en cours de réalisation et un report des commandes attendue en début d'année dont l'exécution partielle aurait permis de reconnaître du chiffre d'affaires au cours du semestre.

Dalet a réalisé un chiffre d'affaires de 25 919 milliers d'euros sur le premier semestre 2020, en progression par rapport au premier semestre 2019. Si les revenus des licences perpétuelles ont été ralenti par la crise sanitaire du fait des reports subis dans l'exécution des projets, les revenus récurrents sont eux en progression de +24%. Cette performance traduit l'intégration des revenus d'abonnements issus de la plateforme Flex Media acquise en juillet 2019, et la bonne dynamique des revenus de support.

Ainsi, part récurrente du chiffre d'affaires, indicateur clé pour la société, atteint 46% sur le premier semestre contre 39% au premier semestre 2019.

Les mesures d'économies mises en place depuis le début de la crise sanitaire ont permis de maîtriser l'évolution de ses frais marketing et ventes ainsi que des frais généraux et administratifs qui sont restés stables sur la période.

Le résultat opérationnel courant pour le semestre s'établit à -3 703 milliers d'euros, le niveau de chiffre d'affaires n'ayant pas permis l'absorption des charges sur la période, notamment de Recherche et Développement qui progressent de 2 121 milliers d'euros et pour lesquels le Groupe a fait le choix de maintenir les investissements pour préserver la croissance future. Il est à noter que ce montant inclut un impact comptable négatif de 221 milliers d'euros du fait d'une valeur activée au cours du semestre écoulé inférieure à la charge d'amortissement.

Le résultat net part du groupe du premier semestre s'élève à -3 759 milliers d'euros.

Sur le plan financier, la trésorerie nette d'endettement ressort à 2 839 milliers d'euros (hors dette IFRS 16).

Le Groupe a bénéficié aux Etats-Unis d'un prêt de 1,5 M\$ (soit environ 1,4 M€) dans le cadre du dispositif « Paycheck Protection Program (PPP) » mis en place par le gouvernement américain. A la date de publication des comptes, il a également été confirmé une enveloppe de PGE (Prêt Garanti par l'Etat) de 3,5 millions d'euros.

Les demandes de décalages de paiements par des clients ont été limitées à ce stade, et le Groupe n'a pas eu à faire face à des défaillances significatives.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont de 3 974 milliers d'euros, pratiquement au même niveau que ceux constatés au premier semestre 2019.

2 Perspectives, principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir

Outre les risques décrits dans le Rapport Financier 2019, une aggravation de la crise économique pourrait avoir des conséquences sur le chiffre d'affaires, les délais de règlement des clients ou provoquer des défaillances d'entreprises.

Cependant, malgré les incertitudes liées à l'évolution du contexte sanitaire et économique, Dalet estime pouvoir limiter les effets de la crise sur l'activité du Groupe, grâce notamment à une part croissante de revenus récurrents et au maintien du carnet de commandes à un niveau élevé.

Le Groupe a enregistré, sur le semestre écoulé, des prises de commande pour un montant de 14,3 M€ (contre 17,6 M€ sur la même période en 2019 et 14,8 M€ en 2018). Au 30 juin, et en tenant compte des reports déjà annoncés par les clients, le carnet de commandes facturables de DALET pour le 2nd semestre de l'exercice 2020 s'établit à 28,5 M€.

Sur la base du contexte économique et sanitaire actuel, Dalet réaffirme son objectif de réaliser, pour l'exercice 2020, un chiffre d'affaires annuel hors Matériels pour le Groupe proche de celui de l'an dernier et un résultat opérationnel courant avoisiner l'équilibre.

3 Principales transactions avec les parties liées

Voir le paragraphe 2.12 de l'annexe des comptes consolidés.

III Comptes Consolidés Résumés

1 Etats financiers consolidés résumés

1.1 Etat de situation financière au 30 juin 2020

Etat de la situation financière (en milliers d'euros)	30-juin-20	31-déc.-19
	6 mois	12 mois
Goodwill	8 531	8 726
Immobilisations incorporelles	6 605	7 116
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	2 899	3 557
Immobilisations corporelles	927	1 027
Actifs financiers à long terme	561	582
Disponibilités bloquées à long terme	85	81
Autres actifs non courants	2 140	1 939
Impôts différés actifs	237	270
ACTIF NON COURANT	21 984	23 296
Stocks	197	128
Clients	14 999	19 454
Autres débiteurs	3 566	5 177
Trésorerie et équivalent trésorerie	10 699	9 118
Actifs d'impôt exigible	1 545	1 357
ACTIF COURANT	31 005	35 235
TOTAL ACTIF	52 989	58 531
Capital	7 959	7 564
Primes	10 993	11 383
Réserves consolidées	-3 673	-759
Résultat Net part du groupe	-3 760	-2 134
Réserves de Conversion	2 306	2 238
Capitaux propres part du groupe	13 825	18 293
Participation ne donnant pas le contrôle	12	11
CAPITAUX PROPRES	13 837	18 304
Dettes financières à long terme	6 265	5 074
Dettes de location à long terme	1 918	2 369
Provisions à long terme	1 153	1 015
Impôt différés passifs	812	918
Passif sur contrats non courants	334	296
Autres passifs non courants	904	803
PASSIF NON COURANT	11 386	10 475
Provisions à court terme	164	194
Dettes financières à court terme	1 595	1 880
Dettes de location à court terme	1 098	1 410
Dettes d'impôt exigible	533	561
Fournisseurs	4 017	4 723
Dettes fiscales et sociales	5 220	5 470
Passifs sur contrats courants	14 314	14 162
Autres crébiteurs	826	1 351
PASSIF COURANT	27 767	29 752
TOTAL PASSIF	52 989	58 531

1.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2020

Compte de Résultat Consolidé (en milliers d'euros)	30-juin-20 6 mois	30-juin-19 6 mois
Chiffre d'affaires	25 919	24 613
Coût des ventes	-12 267	-10 884
Marge brute	13 652	13 728
Frais de recherche et développement	-9 016	-6 895
Frais de marketing et vente	-5 471	-5 427
Frais généraux et administratifs	-2 868	-2 909
Résultat Opérationnel Courant	-3 703	-1 502
Résultat Opérationnel	-3 703	-1 502
Charges et produits financiers	79	-201
Résultat courant avant impôt	-3 625	-1 703
Impôt sur les résultats	-134	-229
Résultat net de l'ensemble consolidé	-3 759	-1 932
Résultat Net part du groupe	-3 760	-1 932
Résultat part attribuable aux participation ne donnant pas le contrôle	1	0
Résultat net par action (en euros)	-0,98 €	-0,54 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0,98 €	-0,50 €
Nombre moyen d'actions	3 849 774	3 593 680
Nombre moyen d'actions dilué	3 849 774	3 889 239
Nombre d'actions ordinaires	3 979 382	3 593 680
Options de souscription d'actions	néant	néant
Actions gratuites	néant	295 559

1.3 Etat du résultat global au 30 juin 2020

(en milliers d'euros)	30-juin-20	30-juin-19
Résultat net	-3 759	-1 932
Eléments recyclables en résultat	-463	347
Ecart de conversion de consolidation	68	356
Ecart de conversion sur les créances rattachées à des participations	-530	-8
Eléments non recyclables en résultat	-132	-142
Ecarts actuariels	-132	-142
Résultat global	-4 353	-1 727
dont part du groupe	-4 354	-1 727
dont participations ne donnent pas le contrôle	0	0

1.4 Variation des capitaux propres du Groupe

(en milliers d'euros)	Capital	Prime	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	Paiement fondé sur des actions	Capitaux propres part du groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres TOTAL
situation IFRS au 31 décembre 2018	7 189	9 682	-902	1 480	-76	219	17 591	10,46	17 602
Résultat net du premier semestre 2019				-1 932			-1 932	0	-1 932
<i>Ecart de conversion</i>				-8	355		347	0	347
<i>Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres</i>				-142			-142		-142
Total des autres éléments du résultat global			-151	355			205	0	205
Résultat global							-1 727	0	-1 727
IFRS 2 - attribution d'actions gratuites						29	29		29
Titres auto-contrôle						-268	-268		-268
Résultat / titres auto-contrôle				-4			-4		-4
situation IFRS au 30 juin 2019	7 189	9 682	-2 988	1 835	-344	248	15 622	10,94	15 633
Résultat net du second semestre 2019				-202			-202	0	-202
<i>Ecart de conversion</i>				212	403		614	0	615
<i>Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres</i>				-96			-96		-96
Total des autres éléments du résultat global			115	403			518	0	518
Résultat global							316	1	317
Augmentation de capital	375	1 702					2 077		2 077
IFRS 2 - attribution d'actions gratuites						29	29		29
Titres auto-contrôle						191	191		191
Résultat / titres auto-contrôle			58				58		58
situation IFRS au 31 décembre 2019	7 564	11 383	-3 017	2 238	-153	278	18 293	11	18 304
Résultat net du premier semestre 2020				-3 760			-3 760	1	-3 759
<i>Ecart de conversion</i>				-530	68		-462	0	-463
<i>Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres</i>				-132			-132		-132
Total des autres éléments du résultat global			-662	68			-594	0	-594
Résultat global							-4 354	0	-4 353
Augmentation de capital	395	-390	-5						
IFRS 2 - attribution d'actions gratuites			294			-278	16		16
Titres auto-contrôle						42	42		42
Résultat / titres auto-contrôle			-174				-174		-174
situation IFRS au 30 juin 2020	7 959	10 993	-7 322	2 306	-111	0	13 825	12	13 837

1.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2020

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE (en milliers d'euros)	30-juin-20 6 mois	31-déc-19 12 mois	30-juin-19 6 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	-3 759	-2 133	-1 932
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	3 178	6 514	2 771
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	16	59	29
+/- Plus et moins-values de cession	1	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-564	4 440	869
+ Coût de l'endettement financier net	-35	-140	-96
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	134	927	229
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	-464	5 226	1 001
- Impôts versé (B)	-171	-663	-351
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)(C)	4 608	3 473	3 547
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	3 974	8 036	4 197
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 075	-4 746	-2 320
+/- Incidence des variations de périmètre	0	-2 065	0
+/- Variation des prêts et avances consentis	-272	-85	-1
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-2 347	-6 896	-2 321
+/- Rachats et reventes d'actions propres	-124	-77	-268
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 390	3 875	800
- Remboursements d'emprunts	-433	-1 320	-603
- Remboursements des dettes de location	-744	-1 234	-504
- Intérêts financiers nets versés (y compris dettes de location)	42	137	101
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-4	6	3
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)	127	1 387	-470
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	-133	148	65
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	1 620	2 675	1 472
<u>Trésorerie à la clôture de la période</u>			
Trésorerie et équivalents - découverts bancaires	10 220	8 600	7 396
<u>Trésorerie à l'ouverture de la période</u>			
Trésorerie et équivalents - découverts bancaires	8 600	5 924	5 924
Variation	1 620	2 675	1 472

2 Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

2.1 Principes comptables et règles d'évaluation

2.1.1 Déclaration de conformité et référentiel comptable du groupe

Les états financiers consolidés résumés du groupe Dalet au 30 juin 2020 intègrent les comptes de Dalet SA et de ses filiales. Ils sont présentés en milliers d'euros.

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés résumés au 30 juin 2020 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Il comprend les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), c'est-à-dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (IAS) et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (« SIC »).

Les états financiers consolidés résumés du groupe au 30 juin 2020 ont été établis conformément à la norme « IAS 34 information financière intermédiaire ».

Ces états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 22 septembre 2020.

2.1.2 Principes comptables du 1^{er} semestre 2020

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2020 doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2019.

Les normes comptables internationales appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2020 sont celles d'application obligatoire au sein de l'Union Européenne à cette date. Le groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, les amendements de normes ou interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2020.

Amendement du Cadre conceptuel des normes IFRS :

- Amendement à IFRS 3 - Définition d'une entreprise ;
- Amendement à IAS 1 et IAS 8 - Modification de la définition du terme « significatif » ;
- Amendement à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 - Réforme des taux d'intérêt de référence.

Les normes IFRS ont été appliquées par le Groupe de manière homogène pour toutes les périodes présentées, à l'exception des changements mentionnés.

2.1.3 Jugements et estimations de la direction

La préparation des états financiers consolidés résumés nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés résumés, à l'exception des points décrits ci-dessous, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

2.2 Faits marquants du premier semestre 2020

L'accord portant sur l'acquisition de l'activité Ooyala Flex Media Platform en date du 12 juillet 2019 prévoyait un complément de prix d'un montant maximum de 500.000 USD à régler au plus tard le 20 février 2020.

Au 31 décembre 2019, aucune provision n'avait été constituée, les anticipations de l'entreprise ne prévoyant pas de complément de prix.

De façon définitive, les conditions prévalant au règlement de ce complément de prix n'ayant pas été réunies, aucun règlement complémentaire n'a été effectué au cédant à ce titre.

2.3 Evénements postérieurs à la clôture

Dans le cadre d'un contrôle fiscal en cours sur Dalet SA, l'expert du Ministère de la recherche diligenté par l'administration fiscale pour contrôler le Crédit d'Impôt Recherche a demandé un complément d'explication sur plusieurs projets couvrant les années 2016, 2017 et 2018. Ces demandes sont en cours d'évaluation et aucune réponse n'a pu être formulée à ce stade, ce qui exclut la possibilité d'apprécier un éventuel risque. Il convient toutefois de signaler l'éventualité d'un passif. Le contrôle fiscal n'a par ailleurs pas fait apparaître, à ce stade, de risque nécessitant une provision.

Dalet a bénéficié d'accord de financement portant sur 3.5 millions d'euros postérieurement à la clôture dans le cadre du mécanisme PGE. La mise à disposition des fonds interviendra sur le second semestre.

2.4 Périmètre de consolidation

Les sociétés appartenant au périmètre de consolidation de l'exercice sont les suivantes :

Nom de la société	Méthode de Consolidation	% intérêts	% de contrôle	Pays d'activité
Dalet S.A	Société Mère	N/A	N/A	France
Dalet Digital Media Systems USA Inc.	Intégration Globale	100 %	100 %	Etats Unis
Gefen Ltd	Intégration Globale	99,89 %	99,89 %	Israël
Dalet GmbH	Intégration Globale	100 %	100 %	Allemagne
Dalet Sistemas España	Intégration Globale	99,98 %	99,98 %	Espagne
Dalet Australia Pty Ltd	Intégration Globale	100 %	100 %	Australie
Dalet Systems Asia Pte	Intégration Globale	100 %	100 %	Singapour
Dalet Italia S.R.L.	Intégration Globale	100 %	100 %	Italie
Dalet Media Systems LLC	Intégration Globale	100%	100%	Russie
Dalet UK Ltd	Intégration Globale	100%	100%	Royaume-Uni
Dalet Ooyala Ltd	Intégration Globale	100%	100%	Royaume-Uni
Dalet Brasil LTDA	Intégration Globale	99%	99%	Brésil

Au 30 juin 2019, Dalet Ooyala Ltd ne figurait pas dans le périmètre de consolidation.

2.5 Impacts liés à la crise sanitaire de la COVID 19

Le développement de la crise sanitaire, en Europe et aux États-Unis, a conduit certains clients à freiner ou à reporter leurs investissements, impactant ainsi les objectifs de croissance et d'amélioration de la rentabilité du Groupe pour l'exercice 2020.

2.5.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe s'élève à 25 919 milliers d'euros sur le premier semestre 2020, contre 24 613 milliers d'euros sur le premier semestre 2019, soit une progression de 5% en données non corrigées de l'acquisition significative du second semestre 2019. Au cours du semestre, le groupe a fait la démonstration de sa capacité à continuer de livrer les projets en cours et de maintenir un niveau de facturation satisfaisant, bien qu'en fort repli par rapport aux perspectives du début d'année.

2.5.2 Continuité d'exploitation et gestion de la liquidité du Groupe

Sur le plan de l'exploitation, le Groupe a pu rapidement s'adapter aux conditions de travail imposées par les différents Etats où il est implanté. Les mesures de chômage partiel ont été très limitées, l'entreprise préférant encourager la prise de congés payés pour compenser la baisse d'activité au plus fort des mesures de confinement

Le Groupe dispose au 30 juin 2020 d'une trésorerie brute de 10 699 milliers d'euros, lui permettant d'envisager sereinement le futur et maintenir ses principaux investissements de croissance.

Au cours de la période, Dalet a obtenu sur sa filiale aux Etats Unis une aide dans le cadre du Paycheck Protection Program (PPP) pour un total 1,5 millions de dollars. Ce mécanisme est assorti d'une possibilité de transformer une partie du prêt en subvention non remboursable. Sur la base des règles actuellement en vigueur, l'entreprise estime qu'il pourrait s'agir d'une part significative et que cette demande a des chances importantes d'aboutir.

Les banques principales ont accordé des reports d'échéances au Groupe sur ses principaux emprunts avec un impact positif de 287 milliers d'euros sur la trésorerie au 30 juin 2020.

Par ailleurs, Dalet peut également s'appuyer sur le mécanisme PGE pour lequel un accord de financement portant sur 3.5 millions d'euros a été donné postérieurement à la clôture, la mise à disposition des fonds intervenant sur le second semestre.

La souplesse du mécanisme PGE permettra à Dalet de faire face à d'éventuelles difficultés additionnelles, l'objectif étant de piloter le niveau d'endettement pour le maintenir à un niveau supportable par l'activité.

2.5.3 Tests de dépréciation sur les actifs non financiers.

Bien que le chiffre d'affaire soit en croissance sur la période, la crise sanitaire liée à la Covid-19 a conduit à une dégradation des prévisions à court terme. Ces éléments défavorables pour le Groupe ont conduit à réexaminer la valeur d'utilité des Goodwill affectés à l'UGT unique. Il ressort de cette analyse que les marges d'impairment restent suffisantes pour ne pas comptabiliser de perte de valeur.

2.6 Information sectorielle

2.6.1 Analyse par secteur géographique

Le chiffre d'affaires par secteur géographique est le suivant :

(en milliers d'euros)	30-juin-20		30-juin-19	
Europe Moyen Orient Afrique	11 429	44%	10 424	42%
Amériques	12 267	47%	11 133	45%
Asie Pacifique	2 224	9%	3 056	12%
	25 919	100%	24 613	100%

2.6.2 Analyse par nature

Le chiffre d'affaires par nature est le suivant :

(en milliers d'euros)	30-juin-20		30-juin-19	
Licences	5 253	20%	5 853	24%
Abonnements	1 070	4%		
Maintenance Support	10 998	42%	9 753	40%
Services	6 187	24%	6 898	28%
Sous Total	23 507	91%	22 504	91%
Matériels	2 412	9%	2 109	9%
Total	25 919	100%	24 613	100%

La ligne abonnement correspondant aux ventes de licences temporaires en mode souscription.

2.7 Informations sur le bilan

2.7.1 Goodwill

Le goodwill figurant au bilan du groupe concerne les sociétés Dalet Italia acquise en 2010 pour 1.948 milliers d'euros, la société AmberFin acquise le 6 avril 2014 pour 4.401 milliers d'euros et l'activité Ooyala acquise le 15 juillet 2019 pour 4.354 milliers d'euros.

(en milliers d'euros)	30-juin-20	31-déc.-19
Valeur nette à l'ouverture	8 726	5 447
Ecarts d'acquisition constatés dans l'exercice		3 132
Ecarts de conversion	-195	146
Valeur nette à la clôture	8 531	8 726

Dalet a procédé à la clôture du semestre à la comparaison entre la valeur recouvrable des Goodwill sur la base de l'appréciation de leur valeur d'utilité, et leur valeur comptable.

L'absence de distinction entre l'activité Flex Media Platform d'Ooyala acquise en juillet 2019 et le reste des activités du groupe concernant les équipes opérationnelles, le budget, le prévisionnel et le reporting conduisent à considérer l'ensemble des actifs du groupe comme une seule et même UGT.

Ainsi, des tests de perte de valeur ont été pratiqués sur l'ensemble du périmètre représentant l'UGT unique par la méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs.

Le plan d'affaires utilisé dans l'application de la méthode DCF a été révisé d'une évaluation des impacts prévisibles de la crise sanitaire de la Covid-19. Dans sa structure, il repose sur le plan d'affaires initial du groupe avant crise Covid-19 qui a été ajusté.

Les flux de trésorerie futurs ont été actualisés au coût moyen pondéré du capital.

Après une étude des paramètres de marché intégrant un échantillon de sociétés cotées opérant dans le même secteur d'activité, le taux applicable aux activités du Groupe ressort à 11,52%

Comme la base testée de la société est inférieure à sa valeur recouvrable, il n'est pas nécessaire de comptabiliser une dépréciation du goodwill dans les comptes consolidés du groupe au 30 juin 2020.

Par ailleurs, l'analyse de sensibilité pratiquée en faisant varier le taux d'actualisation et le taux de croissance à l'infini ainsi que les niveaux de marge n'a pas fait apparaître de perte de valeur par rapport aux actifs testés.

2.7.2 Frais de développement

Les frais de développement sur les logiciels activés en immobilisations incorporelles au cours du semestre représentent 1.935 milliers d'euros. La dotation aux amortissements sur cette même période est de 2.156 milliers d'euros, avec pour conséquence un impact négatif de 221 milliers d'euros sur le résultat opérationnel courant. L'impôt différé calculé sur l'actif net génère un produit d'impôt de 49 milliers d'euros.

(en milliers d'euros)	30-juin-20	30-juin-19
Frais de développement immobilisés sur la période	1 935	2 194
Dotation aux amortissements	-2 156	-1 777
Impact sur le résultat opérationnel courant	-221	418
Impôts différés	49	-52
Impact sur le résultat net	-172	365

2.7.3 Disponibilités bloquées à long terme - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30-juin-20		31-déc.-19	
	< 1 an	> 1 an	< 1 an	> 1 an
Comptes bloqués en garantie de cautions bancaires		18		14
SICAV nanties en garantie de cautions bancaires		67		67
Comptes bancaires	10 386		8 838	
SICAV gagées	314		281	
Trésorerie et équivalent trésorerie	10 699		9 118	
Disponibilités bloquées à long terme		85		81

2.7.4 Dettes financières

Les dettes financières à court et long terme se présentent comme suit :

(en milliers d'euros)	30-juin-20			Total
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	
<i>BPI avec différé de remboursement</i>	475	2 415	435	3 325
<i>BPI à taux 0%</i>	73	168		242
<i>Prêt garanti (PPP)</i>		1 367		1 367
<i>Autres emprunts bancaires</i>	568	1 493	387	2 448
Emprunts auprès des établissements de crédi	1 116	5 443	822	7 381
Concours bancaires	479			479
Total	1 595	5 443	822	7 860

(en milliers d'euros)	31-déc.-19			Total
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	
<i>BPI avec différé de remboursement</i>	480	2 265	665	3 410
<i>BPI à taux 0%</i>	73	168		242
<i>Autres emprunts bancaires</i>	808	1 589	387	2 783
Emprunts auprès des établissements de crédi	1 361	4 022	1 052	6 435
Concours bancaires	519			519
Total	1 880	4 022	1 052	6 954

2.7.5 Capitaux propres et évolution du nombre d'actions

Au 30 juin 2020, le capital social de Dalet est représenté par 3.979.382 actions ordinaire (catégories A) d'une valeur nominale de 2 euros, soit un capital social de 7.958.764 euros.

Actions propres :

Au 30 juin 2020, le groupe détient 10.667 actions propres, se décomposant en :

- actions sur le compte de rachat : 3 130
- actions détenues sur un contrat de liquidité : 7 537

Stock Options :

Néant

Actions Gratuites :

L'attribution des actions gratuites à leurs bénéficiaires n'est définitive qu'au terme d'une période d'acquisition minimale de deux ans.

Actions gratuites	31-dec-19 (12 mois)	30-juin-20 (6 mois)
Droits d'attribution accordés au cours de la période	néant	néant
Droits d'attribution perdus au cours de la période	néant	néant
Actions B acquises à l'issue de la période d'acquisition	720	2.280
Actions A acquises par exercice des B	néant	211.900

Le conseil d'administration en date du 9 avril 2015 a été décidé l'attribution de 3.000 actions de préférence de catégorie B pouvant donner lieu à l'attribution maximale de 300.000 actions ordinaires de catégorie A en fonction d'objectifs de cours du titre. Ce programme s'est déroulé en deux temps

Au 10 avril 2020, les 2.280 actions de catégorie B restant ont été définitivement attribuées à leurs bénéficiaires.

Dans un deuxième temps, le Président a constaté que la Valeur de l'Intéressement, tel que ces termes ont été définis par le Conseil du 9 avril 2015, s'élevait à 2.100.000 €, donnant droit à un nombre de 211.907 actions A devant être réparties entre les titulaires d'Actions B.

Afin d'éviter les rompus, il a été décidé d'attribuer 2.119 actions A pour 30 Actions B, le nombre total d'actions A pouvant être attribué étant ainsi arrondi à $(2.119 / 30) \times 3.000 = 211.900$.

En date du 28 avril 2020, les bénéficiaires du programme ont exercé leur droit d'échanger des actions B contre des actions A, de telle sorte qu'à cette date :

- 3.000 Actions B existantes ont été converties en 211.900 actions ordinaires de catégorie A
- Les actions de catégorie B sont devenues caduques, transformées de fait en actions ordinaires de catégorie A

Il n'y a pas eu de distribution de dividendes sur la période.

Le capital potentiel au 30 juin 2020 se résume de la façon suivante :

Nombre et nature des titres (catégorie A)	30-jun.-20
Actions ordinaires	3 979 382
Actions gratuites potentielles ou en attente d'attribution	néant
Total à potentiel créer	0
Total potentiel	3 979 382

2.7.6 Détail des actifs et passifs d'impôts différés

Il existe dans le groupe des déficits fiscaux sur plusieurs sociétés dont le détail est fourni au §. 33 des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2019.

Au 30 juin 2020, il ne figure pas au bilan consolidé d'actif d'impôt différé correspondant à ces déficits fiscaux.

(en milliers d'euros)	30-juin-20	31-déc.-19
Impôts différés actif		
Déficits imputables sur déficits fiscaux futurs	0	0
Différences temporaires	237	270
Total	237	270
Impôts différés passif		
Activation des frais de développement	466	515
Incorporels AmberFin	51	69
Incorporels Ooyala	295	333
Total	812	918

2.8 Informations sur le compte de résultat

2.8.1 Marge Brute

La marge brute se définit comme la différence entre le chiffre d'affaires et le cout des ventes.

Le cout des ventes comporte :

- les achats liés aux ventes de matériels (achats de hardware, couts de transport, services d'installation ou d'assistance, logiciels tiers...),
- les charges de personnels des équipes intervenant dans la mise en œuvre des solutions (gestion de projet, formation, ...),
- les couts directs (sous-traitance, frais de voyages et déplacement, ...)
- une quote-part de frais généraux et d'amortissements.

(en milliers d'euros)	30-juin-20	30-juin-19
Chiffre d'affaires	25 919	24 613
Licences	5 253	5 853
Abonnement	1 070	
Maintenance Support	10 998	9 753
Services	6 187	6 898
Matériels	2 412	2 109
Coût des ventes	-12 267	-10 884
Achats de matériels et services associés	-2 090	-1 613
Charges de personnel	-7 238	-5 963
Autres charges	-2 939	-3 309
Marge brute	13 652	53%
		13 728
		56%

2.8.2 Compte de résultat par nature – EBITDA

Le compte de Résultat présenté par nature de charge permet de mettre en évidence l' EBITDA qui correspond au Résultat Opérationnel Courant , corrigé des dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises.

Compte de Résultat Consolidé (en milliers d'euros)	30-juin-20 6 mois	30-juin-19 6 mois
Chiffre d'affaires net	25 919	24 613
Achats et autres charges externes	-9 490	-9 315
Charges de Personnel	-16 821	-13 926
Impôts et taxes	-84	-84
Dotations aux amortissements	-3 200	-2 657
Dotations aux provisions nettes des reprises	-30	-132
Autres produits et charges d'exploitation	3	0
Résultat Opérationnel Courant	-3 703	-1 502
Autres produits et charges opérationnels		
Résultat Opérationnel	-3 703	-1 502
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	130	177
Coût de l'endettement financier brut	-95	-81
Coût de l'endettement financier net	35	96
Autres produits et charges financiers	44	-298
Résultat courant avant impôt	-3 625	-1 703
Impôts sur les résultats	-134	-229
Résultat net de l'ensemble consolidé	-3 759	-1 932
Résultat Net part du groupe	-3 760	-1 932
Résultat part attribuable aux participation ne donnant pas le contrôle	1	0

2.8.3 Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements se décomposent ainsi :

(en milliers d'euros)	30-juin-20	30-juin-19
Immobilisations incorporelles	2 329	1 939
<i>logiciels externes</i>	14	13
<i>frais de développement et logiciels</i>	2 316	1 926
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	653	510
Immobilisations corporelles	218	208
Total	3 200	2 657

2.8.4 Charges et Produits financiers

Les charges et produits financiers se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	30-juin-20	30-juin-19
Produit de trésorerie et équivalent de trésorerie	130	177
Coût de l'endettement financier brut	-95	-81
Coût de l'endettement financier net	35	96
Autres produits et charges financiers	44	-298
Total	79	-201

Les autres charges et produits financiers se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	30-juin-20	30-juin-19
Perte de change	-407	-496
Gain de change	451	200
Autres produits et charges	0	-1
Total	44	-298

2.8.5 Impôts sur les résultats

Le détail de l'impôt est le suivant :

(en milliers d'euros)	30-Jun-20	30-Jun-19
Impôts	-173	-189
Produit (Charge) d'impôt exigible	-98	-120
Retenue à la source	-10	-6
Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises	-65	-63
Impôts différés	39	-40
Impôts différés sur frais de développement	80	-25
Autres impôts différés	-41	-15
Total	-134	-229

2.9 Déficits fiscaux

Il existe dans le groupe des déficits fiscaux sur plusieurs sociétés. Ces déficits fiscaux n'ont pas été activés en raison du degré d'incertitude existant sur la réalisation des résultats fiscaux futurs.

2.10 Effectifs

Au 30 juin 2020, le groupe emploie 354 salariés « équivalents temps pleins » et possède 13 VIE sous contrat avec BusinessFrance.

Sur la période, les effectifs s'évaluent ainsi :

Total personnel équivalent temps plein moyen au cours de la période	30-juin-19	31-déc-19	30-juin-20
	6 mois	12 mois	6 mois
Salariés	358	377	373
VIE (Business France)	13	13	14
Stagiaires	0	0	0
Total	371	390	387

2.11 Engagements hors-bilan

2.11.1 Cautions bancaires émises pour le compte du groupe

Au 30 juin 2020, les cautions bancaires émises dans le cadre des opérations du groupe (contrats de locations, caution de restitution d'acompte, de garantie de bonne fin, de soumission, ...) représentent 240 milliers d'euros.

Ces cautions ont des échéances au-delà d'un an.

2.11.2 Nantissements et autres engagements donnés

Les contrats de prêt souscrits pour le financement des acquisitions de Dalet Italia et AmberFin ont fait l'objet de prises de garanties de la part des banques prêteuses sous la forme d'un nantissement du fonds de commerce de Dalet à hauteur de 2.040 milliers d'euros.

2.11.3 Engagements reçus

Néant

2.12 Relations avec les parties liées

Les filiales entretiennent des relations dans le cadre des opérations commerciales menées au sein du groupe. Ces relations sont encadrées par des conventions qui établissent des conditions de refacturation à des niveaux comparables à ceux du marché. On va trouver principalement :

Entre toutes les sociétés du groupe :

- Des avances et prêts destinés à optimiser la trésorerie de groupe en vertu des conventions de trésorerie
- Des facturations de services ou de détachement de personnel

Spécifiquement entre les filiales et la maison mère :

- La facturation des dépenses de R&D à la société mère Dalet SA, détentrice des droits incorporels sur les logiciels développés au sein du groupe.
- Des royalties facturées par Dalet SA à ses filiales revendant les logiciels.

Les flux de résultat ainsi que les soldes de bilan à la clôture sont éliminés en consolidation.

Dans le cadre des opérations commerciales du groupe, Dalet SA peut être amenée à fournir des garanties bancaires pour le compte de ses filiales.

2.13 Rémunérations des dirigeants

Les rémunérations des dirigeants comportent une partie fixe et une partie variable attribuée en fonction du respect des objectifs budgétaires du groupe.

Il est précisé que Monsieur Lasry (PDG) bénéficie d'un régime d'assurance chômage spécifique aux mandataires sociaux (GSC auprès de GAN Assurances) pour lequel les avantages en nature correspondants lui sont réintégrés.

Les actions gratuites émises au profit des dirigeants sont assorties de condition de performance.

Aucun des administrateurs en poste ne bénéficie d'options de souscription d'actions.

IV Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

Aux Actionnaires de la société DALET

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales 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, relatifs à la période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020, 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 le 22 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 2.5 « Impacts liés à la crise sanitaire de la Covid-19 » de l'annexe des comptes semestriels résumés qui expose les principales conséquences de la crise sanitaire liée à la Covid-19 sur les comptes du groupe.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 22 septembre 2020 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.

Paris-La Défense et Paris, le 30 septembre 2020

Les Commissaires aux comptes

S & W Associés

Deloitte & Associés

Julie BENZAQUEN

Ariane BUCAILLE