



DALET
DIGITAL MEDIA SYSTEMS

RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2010

DALET S.A.

Société Anonyme au capital de 7.058.944 €

Siège social : 16, rue Rivay – 92300 Levallois-Perret

378 017 016 RCS Nanterre

Sommaire

COMPTES ANNUELS au 31 décembre 2010	4
1. Bilan	4
2. Compte de résultat	5
3. Annexe aux comptes sociaux	6
Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels	34
COMPTES CONSOLIDES au 31 décembre 2010	36
1. Etat de la situation financière au 31 décembre 2010	36
2. Compte de résultat consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2010.....	37
3. Etat du résultat global de l'exercice clos le 31 décembre 2010.....	38
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.....	39
5. Variation des capitaux propres du groupe.....	40
6. Notes annexes aux comptes consolidés	41
Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés	69
RAPPORT DE GESTION	71
1. Rapport sur la gestion du groupe	72
2. Rapport de gestion sur l'activité de la Société au cours de l'exercice écoulé.....	81
3. Proposition de renouvellement ou d'autorisation de délégations au conseil d'administration..	94
Annexe 1 : Tableau des 5 derniers exercices	95
Annexe 2 : Tableau récapitulatif des autorisations d'émission de titre de capital et de créance en cours de validité et niveau de leur utilisation.....	96
Annexe 3 : Tableau relatif à la publicité des honoraires des Commissaires aux Comptes.....	100

Déclaration du Président

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées. »

David LASRY
Président directeur général

COMPTES ANNUELS au 31 décembre 2010

1. Bilan

au 31 décembre 2010
(montants en euros)

	Notes	31-déc.-10	31-déc.-09
ACTIF			
Immobilisations incorporelles	1	9 558 461	9 072 349
Immobilisations corporelles	2	135 385	94 933
Immobilisations financières	3	7 205 022	4 414 014
Total de l'actif immobilisé		16 898 868	13 581 296
Stocks et en cours	4	177 240	68 787
Clients et comptes rattachés	5	5 779 932	4 226 564
Autres créances	6	1 493 877	884 364
Valeurs mobilières de placement	7	81 845	1 505 562
Disponibilités		1 507 310	817 761
Total de l'actif circulant		9 040 204	7 503 038
Charges constatées d'avance	21	234 905	137 901
Charges à répartir sur plusieurs exercices	21	0	0
Ecarts de conversion actif	21	40 601	45 505
Total de l'actif		26 214 578	21 267 740
PASSIF			
Capital		7 058 946	7 058 946
Primes d'émission et de fusion		17 102 116	17 210 516
Réserves		162 756	54 356
Report à nouveau		-10 266 763	-11 328 788
Résultat de l'exercice		3 065 380	1 062 025
Total des capitaux propres	8	17 122 435	14 057 055
Provisions pour risques et charges	9	78 716	60 505
Emprunts et dettes financières	10	1 128 618	558 826
Fournisseurs et comptes rattachés		3 549 219	3 531 227
Dettes fiscales et sociales	11	1 112 199	938 609
Autres dettes	12	1 180 340	220 316
Total des dettes		6 970 376	5 248 978
Produits constatés d'avance	21	1 980 021	1 891 154
Ecarts de conversion passif	21	63 030	10 048
Total du passif		26 214 578	21 267 740

2. Compte de résultat

pour l'exercice clos le 31 décembre 2010
(montants en euros)

	Notes	2010	2009
Chiffre d'affaires	13	16 600 188	14 195 028
Autres produits d'exploitation	14	2 403 425	2 283 331
Produits d'exploitation		19 003 613	16 478 359
Achats et variation de stocks	15	2 036 260	2 281 453
Autres charges externes	16	10 908 846	9 825 961
Impôts et taxes		198 693	181 586
Charges de personnel		3 781 828	3 052 560
Dotations aux amortissements	17	1 827 924	2 410 990
Dotations aux provisions		179 198	218 709
Autres charges		283 264	9 287
Charges d'exploitation		19 216 013	17 980 546
Résultat d'exploitation		-212 400	-1 502 187
Produits financiers		3 042 442	1 839 811
Charges financières		315 727	518 760
Résultat financier	18	2 726 715	1 321 051
Résultat courant avant impôts		2 514 315	-181 136
Résultat exceptionnel	19	35 476	926 123
Impôts sur les bénéfices	20	-515 589	-317 038
Résultat net		3 065 380	1 062 025

3. Annexe aux comptes sociaux

3.1. Nature et description de l'activité

Dalet propose une gamme complète de solutions de numérisation dans le domaine des médias.

3.2. Faits caractéristiques de l'exercice

En date du 9 juillet 2010, un accord définitif a été signé portant sur l'acquisition de 100 % du capital de la société Gruppo TNT S.R.L., une société privée Italienne spécialisée dans les solutions de diffusion de contenu.

Cette société emploie 25 personnes à travers deux entités, Gruppo TNT et Seven, une filiale détenue à 100 % .

Le prix d'acquisition s'élève à 1.600.000 euros, assorti d'un complément de prix calculé en fonction de la réalisation d'objectifs commerciaux étalés sur 24 mois.

L'acquisition de Gruppo TNT consolide l'offre produit Dalet, basée sur des composants informatiques standards et ouverts.

3.3. Evénements postérieurs à la clôture

En date du 5 avril 2011, et en application d'une décision de l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2010, le Conseil d'administration a fait procéder à un regroupement des actions composant le capital social à raison d'une action nouvelle de 2,00 euros de valeur nominale pour cinq actions anciennes de 0,40 euro de valeur nominale. Le capital constitué de 17.647.364 actions a dans un premier temps été réduit de 4 actions, puis divisé par 5 pour s'établir à 3.529.472 titres de 2,0 euros de valeur nominale.

3.4. Règles et méthodes comptables

[Code de commerce – articles 8, 9 et 11]

[Décret n° 83 –1020 du 29-11-1983 – articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2 et 24-3]

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément à la continuité de l'exploitation, à l'indépendance des exercices et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Seules sont exprimées les informations significatives.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

- **Immobilisations incorporelles**

- Logiciels acquis

Ils sont comptabilisés à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires).

Ils sont amortis selon le mode linéaire :

- 12 mois si la valeur unitaire est inférieure à 1.500 euros,
- 3 ans si la valeur unitaire est supérieure à 1.500 euros.

- Fonds de commerce

Les fonds de commerce ne sont pas amortis.

Un test de valeur est pratiqué une fois par an, entraînant la comptabilisation d'une provision si la valeur d'évaluation devient inférieure à la valeur inscrite à l'actif du bilan.

- Logiciels créés à usage commercial

Les frais de recherche et développement engagés par la Société sont activés dans le respect des critères définis par les règlements 2002-10 du CRC relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs et 2004-6 relatif à la définition des actifs.

- **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires).

Les frais d'entretien et de réparations sont constatés en charge dans l'exercice.

Les amortissements sont calculés linéairement sur la durée d'utilisation probable des différentes catégories d'immobilisations. Ces durées sont principalement les suivantes :

- Matériel de bureau et informatique : linéaire sur 3 ans,
- Mobilier de bureau : linéaire sur 5 ans,
- Agencements, installations : linéaire sur 7 ans.

- **Immobilisations financières**

Les titres de participation sont inscrits au bilan pour leur coût d'acquisition.

Dans le cas où l'actif net comptable de la filiale est négatif, une provision pour dépréciation des titres de participation est constituée. De plus, il est comptabilisé une provision sur les créances à hauteur de la situation nette négative. Si cette dernière est supérieure aux créances inscrites à l'actif du bilan, une provision complémentaire est comptabilisée en provision pour risque.

Les avances consenties aux filiales en devises étrangères sont converties au cours des devises à la date des transactions ; il est tenu compte des écarts de conversion résultant de la conversion des soldes au cours de clôture.

Les autres immobilisations financières correspondent à des dépôts et cautionnements versés.

- **Stocks**

Les stocks sont constitués principalement de cartes audionumériques et de matériel informatique.

Les stocks de cartes sont valorisés selon la méthode FIFO. Ils sont provisionnés en tenant compte de l'ancienneté des références.

- **Clients et comptes rattachés**

La société commercialise ses services auprès d'une clientèle variée. Elle évalue périodiquement le risque crédit et la situation financière de ses clients et provisionne les pertes potentielles sur créances non recouvrables.

Les risques de recouvrement clients sont appréciés d'une part en tenant compte des difficultés de recouvrement identifiées et constatées en provision pour dépréciation. D'autre part, les éventuels litiges techniques avec certains clients font l'objet d'une provision pour risques. La méthode d'évaluation retenue combine une analyse de l'ancienneté des comptes clients (pourcentage de dépréciation variant selon l'ancienneté) avec des estimations de la Direction réalisées au cas par cas. D'autre part, les éventuels litiges techniques avec certains clients font l'objet d'une provision pour risques.

- **Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières figurent au bilan pour leur coût d'acquisition. Elles font, lorsque nécessaire, l'objet d'une provision calculée pour chaque ligne de titre d'une même nature, afin de ramener leur valeur au cours de bourse moyen du dernier mois ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés.

- **Ecart de conversion**

Les écarts de conversion qui figurent au bilan correspondent à la différence entre les créances et les dettes converties au cours des devises mensuelles et le cours des devises à la clôture de l'exercice.

- **Actions propres**

Les actions propres sont détenues dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites accordées par le conseil d'administration.

- **Provisions pour risques**

Des provisions pour risques sont constatées pour couvrir des risques, nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus rendent probables, et qui ont pu être estimés de manière fiable.

Les provisions pour litiges font l'objet d'une analyse au cas par cas.

- **Chiffre d'affaires**

Les règles de prise en compte du chiffre d'affaires, en application des normes IAS 18 et IAS 11, sont les suivantes :

Prestations faisant l'objet d'un forfait

Le chiffre d'affaires est reconnu au fur et à mesure de l'avancement des travaux sur la base des coûts engagés et des coûts restant à venir. Une provision pour perte à terminaison est constatée contrat par contrat dès qu'une perte est anticipée. Des factures à établir ou des produits constatés d'avance sont enregistrés lorsque la facturation n'est pas en phase avec l'avancement des travaux.

Les prestations pouvant être isolées sont reconnues au moment de leur réalisation.

Intégration de Systèmes associée à des ventes de progiciels ou de matériels (projets dits "complexes")

La part de revenu relative aux ventes de progiciels et matériels associés à la réalisation de projets complexes est enregistrée lorsque le transfert des risques et avantages est effectué. Ce transfert a généralement lieu à la livraison, sauf dans les cas où les projets présentent un degré de complexité élevé et sont susceptibles de comporter des risques particuliers quant à leur achèvement. Dans ce cas, le projet est considéré dans son ensemble et le revenu est enregistré à l'avancement.

Ventes de Progiciels et de Matériel

Pour les ventes de progiciels et de matériel seules, la vente est comptabilisée en chiffre d'affaires lorsque l'essentiel des risques et avantages inhérents à la propriété est transféré à l'acheteur.

Maintenance

Le chiffre d'affaires relatif à ces prestations est enregistré prorata temporis sur la durée du contrat.

- **Résultat exceptionnel**

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui, en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle de la société.

- **Engagements en matière de retraite**

Conformément aux dispositions de la loi française, la société s'affranchit de ses obligations de financement des retraites du personnel par le versement de cotisations calculées sur la base des salaires aux organismes qui gèrent les programmes de retraite. Il n'y a pas d'autre engagement lié à ces contributions.

La loi française exige également, le cas échéant, le versement en une seule fois d'une indemnité de fin de carrière. Cette indemnité est déterminée en fonction de l'ancienneté et du niveau de rémunération au moment du départ. Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise à l'âge de la retraite. L'engagement dû à ce titre n'est pas comptabilisé en provisions pour risques et charges.

- **Instruments financiers**

La Société et ses filiales peuvent avoir recours à des instruments financiers comme des couvertures de change ou des achats d'options pour couvrir des risques liés à la fluctuation des taux d'intérêt ou de change.

NOTE 1 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se décomposent comme suit :

(montants en euros)	31-déc.-10				31-déc.-09
	Valeurs brutes	Amortissements	Provisions	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Logiciels	628 195	327 359		300 836	45 014
Logiciels créés à usage commercial	12 335 526	9 135 026		3 200 500	2 434 365
Logiciels en cours de réalisation	557 125			557 125	1 092 970
Fonds de commerce	5 599 092		99 092	5 500 000	5 500 000
Total	19 119 938	9 462 385	99 092	9 558 461	9 072 349

L'évolution des immobilisations incorporelles et des amortissements s'analyse comme suit :

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentations	Diminutions	Reclassement	31-déc.-10
Logiciels	347 195	281 000			628 195
Logiciels créés à usage commercial	9 819 322	1 423 234		1 092 970	12 335 526
Logiciels en cours de réalisation	1 092 970	557 125		-1 092 970	557 125
Fonds de commerce	5 599 092				5 599 092
Total	16 858 579	2 261 359	0	0	19 119 938
<i>Amortissements</i>	7 687 138	1 775 247			9 462 385
<i>Provisions</i>	99 092				99 092
Valeurs nettes	9 072 349		0	0	9 558 461

Le fonds de commerce de 5.599.092 euros correspond :

- à une acquisition de 1998 pour une activité dans le domaine des logiciels numériques dénommée Numisys pour 99.092 euros. Le test de valeur pratiqué sur cet actif incorporel a révélé une valeur nulle en raison de l'arrêt définitif des activités. A ce titre, une provision pour dépréciation de 99.082 euros a été comptabilisée en 2005.
- à l'évaluation de l'activité de DDMS France suite à la fusion-absorption de 2003 pour 5.500.000 euros.

Le test de valeur effectué au 31 décembre 2010 sur la base des hypothèses retenues au moment de la fusion a montré une valeur supérieure à celle inscrite au bilan, ne justifiant donc pas la dotation d'une provision.

NOTE 2 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

(montants en euros)	31-déc.-10			31-déc.-09
	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Installations générales, agenc. et aménagements divers	75 331	1 244	74 087	15 555
Matériel de transport	67 695	33 055	34 640	30 111
Matériel de bureau et informatique, mobilier	532 880	506 222	26 658	49 267
Total	675 906	540 521	135 385	94 933

L'évolution des immobilisations corporelles et des amortissements s'analyse comme suit :

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentations	Diminutions	31-déc.-10
Installations générales, agenc. et aménagements divers	19 480	77 611	21 760	75 331
Matériel de transport	47 215	22 680	2 200	67 695
Matériel de bureau et informatique, mobilier	524 902	53 323	45 345	532 880
Total	591 597	153 614	69 305	675 906
<i>Amortissements</i>	496 664	52 677	8 820	540 521
Valeurs nettes	94 933		60 485	135 385

NOTE 3 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières se décomposent comme suit :

(montants en euros)	31-déc.-10			31-déc.-09
	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Titres de participation	11 557 050	4 427 205	7 129 845	3 333 410
Créances rattachées aux participations	416 637	416 637	0	1 025 714
Prêts et autres immobilisations financières	75 177		75 177	54 890
Total	12 048 864	4 843 842	7 205 022	4 414 014

L'évolution des immobilisations financières et des provisions s'analyse comme suit :

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentations	Diminutions	31-déc.-10
Titres de participation	10 504 634	2 050 000	997 584	11 557 050
Créances rattachées aux participations	1 377 643	64 709	1 025 715	416 637
Prêts et autres immobilisations financières	54 890	37 250	16 963	75 177
Total	11 937 167	2 151 959	2 040 262	12 048 864
<i>Provisions</i>	7 523 153	64 708	2 744 019	4 843 842
Valeurs nettes	4 414 014			7 205 022

L'augmentation des titres de participation correspond à l'acquisition de la société Gruppo TNT S.R.L.(voir « Faits caractéristiques de l'exercice »). Le montant se compose d'une partie fixe de 1.600.000 euros et d'une partie variable de 450.000 euros.

La diminution de 997.584 euros porte sur la réduction du capital social de notre filiale allemande détenue à 100 % Dalet GmbH.

Le détail des filiales et des participations est le suivant à la date du 31 décembre 2010 :

Filiale (en milliers)	Capital (en devises)	Capitaux propres autres que le capital (en devises)	%	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés		Montant des cautions et avals donnés par la société	CA H.T. du dernier exercice clos (KE)	Résultat (KE)	Observations devises 1 € =
				Brute (KE)	Nette (KE)	Brute (KE)	Nette (KE)				
Dalet Digital Média Systems USA	7.172 KUSD	(5.092) KUSD	100.00%	5 768	4 920	-	-	-	6 593	250	1.325717 USD
Dalet Limited	5 KGBP	81 KGBP	100.00%	8	8	-	-	-	364	10	0.857844 GBP
Dalet Sistemas Espana	60 KE	80 KE	99.98%	60	60	-	-	-	251	10	
Gefen	50 KILS	6.862 KILS	99.90%	10	10	-	-	-	6 023	194	4.950222 ILS
Dalet GmbH	25 KE	57 KE	100.00%	3 604	82	-	-	-	119	64	
Dalet Australia Pty Ltd	-	305 KAUD	100.00%	-	-	-	-	-	1 663	28	1.442312 AUD
Dalet Systems Asia Pte	100 KSGD	(848) KSGD	100.00%	57	-	417	-	-	324	17	1.805523 SGD
Gruppo TNT S.R.L	102 KE	153 KE	100.00%	2 050	2 050				4 198	104	
TOTAL				11 557	7 130	417	0			677	

Note : le cours des devises indiqué dans la colonne "Observations" est celui utilisé pour convertir les éléments du compte de résultat.

Note : le Chiffre d'affaires et le résultat de Gruppo TNT S.R.L correspond au second semestre 2010, la filiale ayant été acquise en date du 01/07/10

Les éléments concernant les entreprises liées et les participations se décomposent comme suit :

(montants en euros)	31-déc.-10	31-déc.-09
Titres de participation	11 557 050	10 504 634
Créances rattachées aux participations	416 637	1 377 643
Total immobilisations	11 973 687	11 882 277
Créances clients et comptes rattachés	1 224 574	759 020
Dettes financières	418 230	538 026
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 056 657	1 715 668
Charges constatées d'avance		
Total	10 723 374	10 387 603
Produits de participation	0	250 000
Charges d'intérêt liées aux participations	14 562	23 393

NOTE 4 : Stocks

Les stocks s'analysent comme suit :

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentations	Diminutions	31-déc.-10
Cartes audionumériques et autres matériels informatiques	78 397	111 554		189 951
Total	78 397	111 554	0	189 951
<i>Provisions</i>	9 610	3 101	0	12 711
Valeurs nettes	68 787			177 240

NOTE 5 : Clients et comptes rattachés

Le détail du poste clients est le suivant :

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentations	Diminutions	31-déc.-10
Créances clients	4 759 854	1 289 834	0	6 049 688
<i>Provisions</i>	533 290	137 982	401 516	269 756
Valeurs nettes	4 226 564			5 779 932

Créances à 1 an au plus	4 166 742	5 682 585
Créances à plus d'un an	593 112	367 103

La répartition entre créances clients hors groupe et groupe est la suivante :

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentations	Diminutions	31-déc.-10
Créances clients - hors groupe	4 000 834	824 280		4 825 114
<i>Provisions</i>	499 859	137 982	387 953	249 888
Valeurs nettes	3 500 975			4 575 226

Créances à 1 an au plus	3 481 795	4 532 084
Créances à plus d'un an	519 039	293 030

Le chiffre d'affaires hors groupe a augmenté globalement de 12,6 % :

1. chiffre d'affaires 2009 hors groupe : 12.055.421 euros
2. chiffre d'affaires 2010 hors groupe : 13.570.673 euros

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentations	Diminutions	31-déc.-10
Créances clients - groupe	759 020	465 554		1 224 574
<i>Provisions</i>	33 431		13 563	19 868
Valeurs nettes	725 589			1 204 706

Créances à 1 an au plus	684 947	1 150 501
Créances à plus d'un an	74 073	74 073

NOTE 6 : Autres créances

Elles s'analysent comme suit :

(montants en euros)	31-déc.-10	31-déc.-09	à 1 an au plus	à plus d'un an
Fournisseurs - avance	2 000	22 000	0	2 000
Fournisseurs - avoirs non parvenus	2 392		2 392	
Personnel et comptes rattachés	58 521	26 668	19 135	39 386
Organismes sociaux	8 345	2 605	8 345	
Affacturation - dépôt de garantie	0	64 452	0	0
Affacturation - créances	804 857	317 287	804 857	
Subvention à recevoir	0	7 490	0	
Crédit d'impôt recherche	513 303	317 038	513 303	
Crédit d'impôt en faveur de l'intéressement	2 286		2 286	
Taxe sur la valeur ajoutée	102 173	126 824	102 173	
Débiteurs divers	0	0	0	
Total	1 493 877	884 364	1 452 491	41 386

Créances à 1 an au plus	1 452 491	859 256
Créances à plus d'un an	41 386	25 108

Le poste « Affacturation – créances » se décompose de la façon suivante :

- des cessions de créances clients pour : 1.012.793 euros
- minorées du financement de ces créances pour : -255.000 euros
- et de créances sur l'organisme d'affacturation pour : 47.064 euros

NOTE 7 : Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont composées intégralement de Sicav monétaires.

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentations	Diminutions	31-déc.-10
Actions propres	0	41 160		41 160
Sicav court terme	1 505 562		1 464 877	40 685
Total	1 505 562	41 160	1 464 877	81 845

Les actions propres ont été achetées dans le cadre d'une attribution d'actions gratuites en faveur de certains salariés décidée par le conseil d'administration du 23 février 2009.

Le produit net de cession des Sicav a généré un produit financier de 12.573 euros. La valeur de réalisation des Sicav au 31 décembre 2010 fait apparaître une plus-value latente de 41 euros.

NOTE 8 : Variation des capitaux propres

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentation de capital	Affectation du résultat	Résultat 2010	Autres	31-déc.-10
Capital	7 058 946					7 058 946
Prime d'émission	11 627 998				-108 400	11 519 598
Prime de fusion	3 241 032					3 241 032
Prime d'apport	2 336 088					2 336 088
Bons de souscription d'actions	5 398					5 398
Réserve légale	6 500					6 500
Réserves indisponibles	19 600				108 400	128 000
Autres réserves	28 256					28 256
Report à nouveau	-11 328 788		1 062 025			-10 266 763
Résultat de l'exercice	1 062 025		-1 062 025	3 065 380		3 065 380
Total	14 057 055	0	0	3 065 380	0	17 122 435

Les réserves indisponibles correspondent aux 320.000 actions gratuites à émettre décidées par le conseil d'administration du 30 août 2010. Les 49.000 actions gratuites à émettre décidées par le conseil d'administration du 23 février 2009 ont été achetées en 2010 et ne font donc plus l'objet d'une dotation dans les réserves indisponibles.

- **Composition du capital**

Au 31 décembre 2010, le capital de Dalet SA est représenté par 17.647.364 actions d'une valeur nominale de 0,40 euro, soit un capital social de 7.058.945,60 euros.

Les actions composant le capital se répartissent ainsi selon leur nature :

Différentes catégories de titres	Valeur nominale	Nombre de titres			
		en début d'exercice	créés pendant l'exercice	remboursés pendant l'exercice	en fin d'exercice
titres à vote simple	0.4	13 384 028	2 971		13 386 999
titres à vote double	0.4	4 263 336	-51 971		4 211 365
titres auto détenus	0.4	0	49 000		49 000
Total		17 647 364	0	0	17 647 364

- **Plans d'attribution d'options de souscription d'actions**

Assemblée générale mixte du 30 juin 2006 :

L'assemblée générale mixte du 30 juin 2006 a autorisé le Conseil d'administration à consentir au bénéfice de certains membres du personnel salarié et des cadres dirigeants de la société Dalet SA et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions de l'article L.225-180 du Code de Commerce des options donnant droit, si elles sont levées, à la souscription et/ou à l'achat d'actions de la Société dans la limite d'un montant maximum de 500.000 actions nouvelles de 0,40 euro de valeur nominale chacune, étant précisé que ce plafond de 500.000 actions serait commun aux actions auxquelles donnent droit les options de souscription d'actions et celles donnant droit à l'achat d'actions.

Options attribuées par le conseil d'administration dans le cadre de ces délégations :

Conseil d'administration du 18 juillet 2006

Le conseil d'administration en date du 18 juillet 2006 a attribué 94.400 Options donnant droit de souscrire 94.400 actions de 0,40 euro de nominal à un prix unitaire de 1,16 euro.

Synthèse des options attribuées en cours de validité au 31 décembre 2010.

Caractéristiques des plans	Plan 4
Date du conseil d'administration	18/07/2006
Date d'assemblée générale	30/06/2006
Nombre de personnes concernées	51
<i>Dont mandataires sociaux</i>	0
Nombre d'options de souscriptions attribuées	94 400
<i>Dont mandataires sociaux</i>	0
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées	94 400
Point de départ d'exercice des options	18/07/2007
Date d'expiration de l'exercice des options	18/07/2011
Prix de souscription par action	1,16

Au total, il reste 55.000 options de souscription d'action susceptibles d'être exercées au 31 décembre 2010.

- **Attribution d'actions gratuites**

Assemblée générale mixte du 30 juin 2006 :

L'assemblée générale mixte du 30 juin 2006 a autorisé le Conseil d'administration à procéder au bénéfice de certains membres du personnel salarié et des cadres dirigeants de la société Dalet SA et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions de l'article L.225-197-2 du Code de commerce a des attributions ou des émissions d'actions gratuites dans la limite de 5 % du capital soit 579.531 actions. La période d'acquisition est fixée à deux ans, les actions attribuées devant être conservées deux ans par les bénéficiaires à compter de l'attribution définitive.

Assemblée générale mixte du 26 juin 2008 :

L'assemblée générale mixte du 26 juin 2008 a autorisé le Conseil d'administration à procéder au bénéfice de certains membres du personnel salarié et des cadres dirigeants de la société Dalet SA et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions de l'article L.225-197-1 et suivants du Code de commerce à des attributions ou des émissions d'actions gratuites dans la limite de 5 % du capital. La période d'acquisition est fixée à deux ans, les actions attribuées devant être conservées deux ans par les bénéficiaires à compter de l'attribution définitive.

Assemblée générale mixte du 24 juin 2010 :

L'assemblée générale mixte du 24 juin 2010 a autorisé le Conseil d'administration à procéder au bénéfice de certains membres du personnel salarié et des cadres dirigeants de la société Dalet SA et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions de l'article L.225-197-1 et suivants du Code de commerce à des attributions ou des émissions d'actions gratuites dans la limite de 5 % du capital. La période d'acquisition est fixée à deux ans, les actions attribuées devant être conservées deux ans par les bénéficiaires à compter de l'attribution définitive.

Conseil d'administration du 18 juillet 2006

Usant de ses délégations dans le respect de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 30 juin 2006, le Conseil d'administration a attribué 50.000 actions gratuites.

A l'issue de la période d'acquisition de deux ans, les 50.000 actions ont été acquises et portées au compte du bénéficiaire.

Conseil d'administration du 23 février 2009

Usant de ses délégations dans le respect de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 26 juin 2008, le Conseil d'administration en date du 23 février 2009 a attribué 49.000 actions gratuites à des salariés du groupe.

Conseil d'administration du 21 septembre 2009

Usant de ses délégations dans le respect de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 30 juin 2006, le Conseil d'administration en date du 11 septembre 2007 a attribué 132.800 actions gratuites à émettre.

Compte tenu du départ de la société de plusieurs attributaires, il demeurait 121.000 actions à attribuer à l'issue de la période d'acquisition de 2 ans. Dans sa séance du 21 septembre 2009, le conseil d'administration a attribué les 121.000 actions aux bénéficiaires et décidé l'augmentation de capital corrélative.

Conseil d'administration du 30 août 2010

Usant de ses délégations dans le respect de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 24 juin 2010, le Conseil d'administration en date du 30 août 2010 a attribué un maximum de 320.000 actions gratuites à émettre. L'attribution est assortie de conditions d'objectifs et d'une période d'acquisition de 2 ans.

- **Actions propres**

Au 31 décembre 2010, la société détient 49.000 actions propres à attribuer à la date du 24 février 2011 dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions gratuites.

Deux cent mille titres ont servi au paiement partiel de l'acquisition de Gruppo TNT réalisée au cours de l'exercice.

Aucune action acquise par la société n'a été annulée au cours des vingt-quatre derniers mois.

Nombre de titres composant le capital de l'émetteur au début du programme : 17 647 364	
	Quantité
Titres auto détenus de manière directe et indirecte au 1er janvier 2010	Néant
Titres achetés dans l'exercice :	249.000
Titres vendus dans l'exercice :	Néant
Nombre de titres transférés dans l'exercice :	200.000
Nombre de titres annulés dans l'exercice :	Néant
Titres auto détenus de manière directe et indirecte au 31 décembre 2010 :	49.000

NOTE 9 : Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges se décomposent de la manière suivante :

(montants en euros)	31-déc.-09	Dotations	Reprises		31-déc.-10
			provision utilisée	provision non utilisée	
Provision pour perte de change	45 505	40 601	45 505		40 601
Provision pour prestations à fournir	15 000		15 000		0
Provision pour attribution d'actions gratuites aux salariés	0	38 115			38 115
Total	60 505	78 716	60 505	0	78 716

Impact des dotations et reprises sur le :

Résultat d'exploitation	38 115	15 000
Résultat financier	40 601	45 505
Résultat exceptionnel		0

L'ensemble des écarts de conversion – actif sont provisionnés.

Les pertes sur contrat sont des pertes à terminaison. Il n'a pas été recensé de contrat déficitaire au 31 décembre 2010.

La provision pour prestations à fournir correspond à la valorisation en jours hommes au coût direct journalier de l'engagement pris vis-à-vis d'un client sans contrepartie financière.

La provision pour attribution d'actions gratuites aux salariés concerne le plan accordé par le conseil d'administration du 23 février 2009. Les actions ont été achetées le 30 juillet 2010. La provision est appréciée prorata temporis depuis la date d'attribution. La dotation est présentée en charges de personnel par l'intermédiaire du compte transfert de charge.

NOTE 10 : Emprunts et dettes financières diverses

Les emprunts et dettes financières sont les suivants :

(montants en euros)	31-déc.-09	Augmentations	Diminutions	31-déc.-10	à 1 an au plus	à plus d'un an
Concours bancaires	3 065	588		3 653	3 653	
Emprunts bancaires	17 704	700 000	12 493	705 211	133 291	571 920
Emprunt - intérêts courus	31	1 524	31	1 524	1 524	
Filiale Dalet GmbH (Allemagne)	538 026		535 989	2 037	2 037	
Filiale Dalet Digital Média Systems USA Inc.		248 964		248 964	248 964	
Filiale Dalet Australia Pty Ltd		167 229		167 229	167 229	
Total	558 826	1 118 305	548 513	1 128 618	556 698	571 920

Dettes à 1 an au plus	10 296	556 698
Dettes à plus d'un an	548 530	571 920

NOTE 11 : Dettes fiscales et sociales

Le détail des dettes fiscales et sociales est le suivant :

(montants en euros)	31-déc.-10	31-déc.-09	à 1 an au plus	à plus d'un an
Personnel et comptes rattachés	497 849	407 398	497 849	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	401 281	338 375	401 281	
Taxe sur la valeur ajoutée	108 960	113 862	108 960	
Autres impôts taxes	104 109	78 974	104 109	
Total	1 112 199	938 609	1 112 199	0

Dettes à 1 an au plus	1 112 199	938 609
Dettes à plus d'un an	0	0

NOTE 12 : Autres dettes

Le détail des autres dettes est le suivant :

(montants en euros)	31-déc.-10	31-déc.-09	à 1 an au plus	à plus d'un an
Dettes sur immobilisations	750 000		525 000	225 000
Avances et acomptes reçus sur commandes	407 933	220 316	407 933	
Clients - avoirs à établir	22 407		22 407	
Créditeurs divers			0	
Total	1 180 340	220 316	955 340	225 000

Dettes à 1 an au plus	955 340	220 316
Dettes à plus d'un an	225 000	0

NOTE 13 : Chiffre d'affaires

(montants en euros)	CA 2010 par nature			CA 2009
	Hors groupe	Groupe	Total	Hors groupe
Ventes de licences	3 292 388	1 627 759	4 920 147	2 814 599
Prestations de services	7 508 968	1 090 323	8 599 291	6 119 931
Ventes de matériel	2 486 135	30 669	2 516 804	2 921 738
Refacturation de frais généraux	283 182	280 764	563 946	199 153
Total	13 570 673	3 029 515	16 600 188	12 055 421

(montants en euros)	CA 2010 par secteur géographique			CA 2009
	Hors groupe	Groupe	Total	Hors groupe
Europe	12 312 619	2 190	12 314 809	10 030 504
Amériques	174 443	2 182 785	2 357 228	277 924
Afrique / Moyen-Orient	496 048	26 107	522 155	1 094 400
Asie / Océanie	587 563	818 433	1 405 996	652 593
Total	13 570 673	3 029 515	16 600 188	12 055 421

Le chiffre d'affaires total en 2009 était de 14.195.028 euros, il a progressé de 17 %.

Le chiffre d'affaires hors groupe a augmenté globalement de 12,6 %, les ventes de licences ont progressé de 17 %, celles de prestations de services de 22,7 %, par contre les ventes de matériel ont chuté de 14,9 %

La zone Europe a progressé de 22,8 % et représente 90,7 % du chiffre d'affaires total hors groupe 2010, la zone Afrique / Moyen-Orient a diminué de 54,7 %.

NOTE 14 : Autres produits d'exploitation

Le détail des autres produits d'exploitation est le suivant :

(montants en euros)	2010	2009
Production immobilisée	1 929 719	2 130 292
Subventions d'exploitation	2 181	1 881
Reprises sur provisions	416 516	141 769
Autres produits d'exploitation	1 451	111
Transferts de charges d'exploitation	53 558	9 278
Total	2 403 425	2 283 331

La production immobilisée correspond à la valeur brute des frais de développement de logiciels comptabilisée en immobilisation incorporelle.

Les reprises sur provisions comprennent principalement des reprises de provisions :

- pour prestations à fournir pour 15.000 euros,
- pour dépréciation des clients et du stock pour 401.516 euros.

NOTE 15 : Achats et variation de stocks

(montants en euros)	2010	2009
Ventes de matériel	2 516 804	2 959 996
Achats et variation de stocks	2 036 260	2 281 453
Marge	480 544	678 543
en pourcentage	19.1%	22.9%

NOTE 16 : Autres charges externes

L'évolution des autres charges externes est la suivante :

(montants en euros)	2010	2009
Sous-traitance	6 921 087	5 900 645
Achats non stockés	30 652	32 375
Crédit-bail	16 868	16 372
Location et charges locatives	159 853	190 326
Entretien réparation	28 116	35 795
Assurances	130 689	120 985
Rémunération d'intermédiaires	84 079	105 145
Honoraires	2 118 836	1 983 601
Publicité salons	235 857	393 060
Transports	35 379	37 859
Déplacement mission réception	933 045	815 601
Frais postaux et telecom	127 668	132 222
Autres charges externes	86 717	61 975
Total	10 908 846	9 825 961

Le détail du poste « Honoraires » est le suivant :

(montants en euros)	2010	2009
Commissions sur ventes	372 623	249 134
Commissions des petites filiales	1 361 067	1 397 969
Rémunération de l'affacturage	11 375	30 503
Rémunération des VIE (Volontariat International en Entreprise)	118 068	94 052
Honoraires des auditeurs	71 469	68 964
Honoraires juridiques	38 959	69 368
Honoraires sur acquisition de la filiale	47 450	0
Divers	97 825	73 611
Total	2 118 836	1 983 601

NOTE 17 : Dotations aux amortissements

(montants en euros)	2010	2009
Dotations sur immobilisations incorporelles		
Logiciels	25 178	25 107
Logiciels créés à usage commercial	1 750 069	2 351 304
	1 775 247	2 376 411
Dotations sur immobilisations corporelles		
Installations générales, agenc. et aménagements divers	3 939	3 496
Matériel de transport	18 151	5 949
Matériel de bureau et informatique, mobilier	30 587	25 134
	52 677	34 579
Total des dotations aux amortissements	1 827 924	2 410 990

NOTE 18 : Résultat financier

(montants en euros)	2010	2009
Produits financiers		
Dividendes reçus	0	250 000
Gains de change	240 345	149 232
Plus values sur VMP	12 573	18 278
Reprises sur provisions	2 789 524	1 422 301
	3 042 442	1 839 811
Charges financières		
Charges d'intérêts et agios	18 780	24 454
Charges d'intérêts sur affacturage	12 502	5 903
Pertes de change	177 851	180 343
Dotations aux provisions	105 309	304 535
Autres charges financières	1 285	3 525
	315 727	518 760
Résultat financier	2 726 715	1 321 051

Le détail des postes significatifs est le suivant :

(montants en euros)	2010	2009
Titres de participation	2 744 019	1 307 056
Créances rattachées sur titres	0	2 704
Perte de change	45 505	112 541
Total des reprises	2 789 524	1 422 301
Titres de participation	0	259 030
Créances rattachées sur titres	64 708	0
Pertes de change	40 601	45 505
Total des dotations	105 309	304 535

NOTE 19 : Résultat exceptionnel

(montants en euros)	2010	2009
Produits exceptionnels		
Retour à meilleure fortune / créances filiales	0	1 025 715
Produits sur exercices antérieurs	5 537	26 628
Produits cession des éléments d'actif	51 344	250
Bonis sur vente d'actions propres	32 000	
Reprises sur provisions		
Autres produits exceptionnels	7 772	6 000
	96 653	1 058 593
Charges exceptionnelles		
Rappel d'impôt et intérêts de retard associés		6 290
Charges sur exercices antérieurs	692	5 305
Valeur nette des immobilisations cédées	60 485	10 012
Dotations aux provisions		
Conséquences financières d'un changement de bail locatif		110 372
Autres charges exceptionnelles		491
Dotations aux amortissements		
	61 177	132 470
Résultat exceptionnel	35 476	926 123

NOTE 20 : Impôt sur les sociétés

Les montants d'impôt sont pour l'essentiel le crédit d'impôt recherche.

(montants en euros)	2010	2009
Impôt sur les bénéfices		
Crédit d'impôt recherche	-513 303	-317 038
Crédit d'impôt en faveur de l'intéressement	-2 286	
Total	-515 589	-317 038

Le déficit reportable des exercices antérieurs s'élève à 29.725.409 euros.

Le déficit fiscal de l'exercice se monte à 95.549 euros.

Les déficits reportables au 31 décembre 2010 s'élèvent à 29.820.958 euros.

NOTE 21 : Autres informations

1. Rémunération des dirigeants

La rémunération globale des organes d'administration et de direction s'est élevée à 337.583 euros pour l'exercice 2010.

2. Provisions pour risques et pour dépréciation

(montants en euros)	31-déc.-09	Dotations	Reprises	31-déc.-10
Provisions pour risques et charges				
Provision pour perte de change	45 505	40 601	45 505	40 601
Provision pour perte sur contrat				
Provision pour prestations à fournir	15 000		15 000	
Provision pour attribution d'actions gratuites aux salariés		38 115		38 115
	60 505	78 716	60 505	78 716
Provision pour dépréciation				
Fonds de commerce	99 092			99 092
Titres de participation	7 171 224		2 744 019	4 427 205
Créances rattachées aux participations	351 929	64 708		416 637
Stocks et en-cours	9 610	3 101		12 711
Comptes clients	533 290	137 982	401 516	269 756
	8 165 145	205 791	3 145 535	5 225 401

Impact des dotations et reprises sur le :

Résultat d'exploitation	179 198	416 516
Résultat financier	105 309	2 789 524
Résultat exceptionnel		

3. Transferts de charges

(montants en euros)	2010	2009
Avantage en nature / voiture	12 923	7 168
Avantage en nature / téléphone	2 520	2 110
Attribution d'actions gratuites	38 115	
Total (exploitation)	53 558	9 278

4. Crédit-bail

(montants en euros)	Valeur d'origine	Dotations théoriques aux amortissements		Valeur nette théorique	Redevances	
		exercice	cumulées		exercice	cumulées
Logiciels	38 112		38 112	0		43 005
Matériel de transport	74 702	7 601	39 832	34 870	11 324	51 958
Matériel de bureau et informatique, mobilier	59 964	4 873	10 152	49 812	5 544	11 550
Total	172 778	12 474	88 096	84 682	16 868	106 513

(montants en euros)	Redevances restant à payer				Prix d'achat résiduel	Montant pris en charge dans l'exercice
	à un an au plus	à plus d'un an et moins de cinq ans	à plus de cinq ans	total		
Logiciels				0		
Matériel de transport	11 594	18 153		29 747	603	11 324
Matériel de bureau et informatique, mobilier	21 241	32 317		53 558	454	5 544
Total	32 835	50 470	0	83 305	1 057	16 868

5. Comptes de régularisation

(montants en euros)	31-déc.-10	31-déc.-09
<u>Produits constatés d'avance</u>		
Maintenance	1 335 537	1 607 729
Soft	342 053	190 893
Prestations de services	296 856	76 178
Ventes de matériel	3 575	14 354
Refacturation de frais généraux	2 000	2 000
	1 980 021	1 891 154
<u>Charges constatées d'avance</u>		
Sous-traitance	81 941	78 586
Crédit-bail	253	253
Location et charges locatives	2 513	5 050
Entretien réparation	5 451	2 260
Assurances	71 864	9 094
Honoraires	40 049	16 780
Publicité salons	20 095	7 570
Déplacement mission réception	2 765	838
Frais postaux et telecom	2 516	2 220
Autres charges externes	833	500
Taxes	287	9 067
Chèques restaurant	6 031	4 296
Charges financières	307	1 387
	234 905	137 901

<u>Ecart de conversion</u>	Actif	Provision pour perte de change	Passif
Sur créances rattachées aux participations	0	0	37 512
Sur autres créances	17 342	17 342	12 381
Sur dettes financières	18 662	18 662	11 826
Sur fournisseurs	4 597	4 597	1 311
Total	40 601	40 601	63 030

(montants en euros)	31-déc.-10	31-déc.-09
Produits à recevoir		
Créances clients et comptes rattachés	3 661 660	1 759 514
Autres créances	2 392	0
	3 664 052	1 759 514
Charges à payer		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	5 177	3 096
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	831 907	1 264 969
Dettes fiscales et sociales	738 573	645 374
Autres dettes	22 407	0
	1 598 064	1 913 440

6. Effectif moyen

<u>Personnel salarié</u>	2010	2009
Cadres	35	29
Employés	3	1
Total	38	30

<u>Personnel mis à disposition de l'entreprise</u>	2010	2009
Cadres	1.1	1.0
Employés		
Total	1.1	1.0

7. Engagements hors bilan

Nature de l'opération	Montant (euros)	Echéance
1/ Engagements donnés		
Cautions bancaires obtenues sur marchés :		
- Soumission	5.793 2.601	illimitée illimitée
- Bonne exécution	31.313	illimitée
Nantissement du fonds de commerce	400.000	
Indemnités de fin de carrière évaluées selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées (<i>ou méthode du prorata des droits à terme</i>)	274.040	
Droit Individuel à la Formation (2.828 heures)	25.880	
2/ Engagements reçus		
Engagements avec clause de retour à meilleure fortune au bénéfice de Dalet S.A.		
- ENNOV S.A. au titre des avoirs accordés en 2001	46.916	
- Dalet GmbH au titre de l'abandon de créances restant sur l'exercice 2001	633.333	
- Dalet GmbH au titre des abandons transférés lors de l'acquisition	4.594.906	

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société DALET, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Comme indiqué dans la note « immobilisations incorporelles » du paragraphe « Règles et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes annuels, les frais de développement engagés par votre société sont activés et amortis dans le respect des principes définis par les règlements CRC 2004-06 relatif à la définition des actifs et CRC 2002-10 relatif à la dépréciation et l'amortissement des actifs.

- La note « Immobilisations financières » du paragraphe « Règles et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes annuels indique que votre société peut être amenée à constater une provision pour dépréciation des titres de participation et des créances rattachées lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable de ces titres et créances.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes appliquées et des informations fournies dans l'annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

Alain LAHMI

Deloitte & Associés

Thomas MALESYS

COMPTES CONSOLIDÉS au 31 décembre 2010

1. Etat de la situation financière au 31 décembre 2010

Etat de la situation financière (en milliers d'euros)	Notes	31-déc.-10 12 mois	31-déc.-09 12 mois
Goodwill	1	2 125	0
Immobilisations incorporelles	2	3 802	3 592
Immobilisations corporelles	3	896	374
Actifs financiers à long terme	4	89	66
Disponibilités bloquées à long terme	5	105	251
Autres actifs non courants	6	274	192
Impôts différés actifs	25	434	440
ACTIF NON COURANT		7 725	4 915
Stocks		278	112
Clients	7	11 014	6 190
Autres débiteurs	8	633	556
Trésorerie et équivalent de trésorerie	9	3 805	4 683
Actifs d'impôts exigibles		535	332
ACTIF COURANT		16 265	11 873
Actifs détenus en vue de la vente	10	900	
TOTAL ACTIF		24 890	16 788
Capital	11	7 059	7 059
Primes		17 209	17 209
Réserves consolidées		-15 871	-16 008
Résultat Consolidé		888	66
Réserves de conversion		827	525
Capitaux propres part du groupe		10 112	8 851
Intérêts minoritaires		5	5
CAPITAUX PROPRES		10 117	8 856
Dettes financières à long terme	12	851	38
Provisions à long terme	13	274	225
Impôts différés passifs	25	356	450
Autres passifs non courants		307	
PASSIF NON COURANT		1 788	713
Provisions à court terme	14	285	50
Dettes financières à court terme	15	1 485	328
Dettes d'impôt exigible		106	7
Fournisseurs		3 389	2 010
Dettes fiscales et sociales	16	2 731	1 810
Autres créiteurs	17	4 665	3 014
PASSIF COURANT		12 661	7 219
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente	10	324	
TOTAL PASSIF		24 890	16 788

2. Compte de résultat consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2010

Compte de Résultat consolidé (en milliers d'euros)	Notes	31-déc.-10 12 mois	31-déc.-09 12 mois
Chiffre d'affaires	18	25 496	19 263
Achats et autres charges externes	19	-12 278	-9 305
Charges de personnel		-9 523	-6 811
Impôts et taxes		-286	-231
Dotations amortissements	20	-2 058	-2 548
Dotations provisions nettes des reprises	21	-160	-85
Autres produits et charges	22	4	-17
Résultat Opérationnel Courant		1 195	266
Autres produits et charges opérationnels			-290
Résultat Opérationnel		1 195	-24
Produits de trésorerie		13	28
Coût de l'endettement financier brut	23	-57	-12
Coût de l'endettement financier net		-44	16
Autres produits et charges financiers	24	-22	-15
Résultat courant avant impôt		1 129	-23
Impôts sur les résultats	25	-241	89
Résultat net de l'ensemble consolidé		888	66
Dont part du groupe		888	66
Dont part des minoritaires			

Résultat net par action (en euros)	0,05 €	0,00 €
Résultat net dilué par action (en euros)	0,05 €	0,00 €
Nombre moyen d'actions	17 647 364	17 559 846
Nombre moyen d'actions dilué	18 071 364	17 671 846
Nombre d'actions ordinaires	17 647 364	17 647 364
Options de souscription d'actions	55 000	63 000
Actions gratuites	369 000	49 000

3. Etat du résultat global de l'exercice clos le 31 décembre 2010

(en milliers d'euros)	31-déc-10	31-déc-09
Résultat net	888	66
Ecart de conversion	365	-37
Couverture de flux de trésorerie	0	0
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie	0	0
Titres disponibles à la vente	0	0
Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres	0	-5
Total des autres éléments du résultat global	365	-42
Résultat global	1 253	24
dont part du groupe	1 253	24
dont intérêts minoritaires	0	0

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE (en milliers d'euros)	31-déc-10	31-déc-09
	12 mois	12 mois
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	888	66
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	2 054	2 554
+/- perte de valeur sur actifs à long terme	0	180
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	-5
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	49	31
-/+ Plus et moins-values de cession	12	22
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	3 003	2 848
+ Coût de l'endettement financier net	44	-16
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	241	-89
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	3 288	2 743
- Impôts versé (B)	-217	-37
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	-1 346	-197
+/- Variation des autres actifs et passifs non courants liés à des activités à céder		
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	1 725	2 509
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 437	-2 356
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	71	27
+/- Incidence des variations de périmètre	-1 166	
+/- Variation des prêts et avances consentis	-7	68
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-3 539	-2 261
-/+ Rachats et reventes d'actions propres	-41	0
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	838	72
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-236	-54
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-57	-12
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	149	255
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)	653	261
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	283	-17
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	-878	492

Trésorerie à la clôture de l'exercice

Trésorerie et équivalents 3 805 4 683

Trésorerie à l'ouverture de l'exercice

Trésorerie et équivalents 4 683 4 191

variation -878 492

5. 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	Intérêts minoritaires	Capitaux propres TOTAL
situation IFRS au 31 décembre 2008	7 010	17 209	-16 144	568	0	153	8 796	5	8 801
Résultat 2009			66				66	0	66
<i>Ecart de conversion</i>			6	-43			-37		-37
<i>Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres</i>			-5				-5		-5
Total des autres éléments du résultat global			1	-43	0	0	-42		-42
Résultat global							24	0	24
Augmentation de capital	49	0	-49				0		0
IFRS 2 - stock option	0	0	144	0	0	-113	31		31
Titres auto-contrôle			0	0	0	0	0		0
Résultat / titres auto-contrôle			0	0	0	0	0		0
situation IFRS au 31 décembre 2009	7 059	17 209	-15 982	525	0	40	8 851	5	8 856
Résultat 2010			888				888	0	888
<i>Ecart de conversion</i>			63	302			365		365
<i>Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres</i>			0				0		0
Total des autres éléments du résultat global			63	302	0	0	365		365
Résultat global							1 253	0	1 253
Augmentation de capital	0	0	0				0		0
IFRS 2 - stock option	0	0	0			49	49		49
Titres auto-contrôle	0	0	0	0	-41	0	-41		-41
Résultat / titres auto-contrôle	0	0	0	0	0	0	0		0
situation IFRS au 31 décembre 2010	7 059	17 209	-15 031	827	-41	89	10 112	5	10 117

6. Notes annexes aux comptes consolidés

6.1. NOTES PRELIMINAIRES

6.1.1. Informations relatives à l'entreprise

Dalet est une société anonyme à Conseil d'administration dont le siège social est situé au 16 rue Rivay, 92300 Levallois-Perret. Les états financiers consolidés du groupe intègrent la société et ses filiales.

Dalet conçoit des logiciels de gestion de contenu numérique audio et vidéo, essentiellement pour des diffuseurs Radio et Télévision. Certaines applications de « media asset management » ou d'acquisition de données ont permis l'extension de son offre à d'autres marchés, comme les tribunaux des pays autorisant les enregistrements ou les parlements.

6.1.2. Déclaration de conformité aux IFRS

Les comptes consolidés au 31 décembre 2010 ont été établis conformément aux normes comptables internationales en vigueur, qui intègrent les normes comptables internationales (IAS/IFRS), les interprétations du comité d'interprétation des normes comptables internationales ou Standing Interpretations Committee (SIC) et du comité d'interprétation des normes d'information financière internationales ou International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et applicables à ce jour.

La Société applique l'intégralité des normes IFRS applicables au 31 décembre 2010.

Les comptes consolidés annuels complets au 31 décembre 2010 sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le groupe aux états financiers pour l'exercice 2009.

Les amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1er janvier 2010 ne trouvent pas à s'appliquer dans le groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 décembre 2010. Il s'agit de :

- La norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » amendée et applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 ;
- L'amendement de la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à être cédés et abandons d'activités », relatif aux cessions partielles de titres et applicable à compter du 1er juillet 2009 ;
- La norme IAS 39 « Instruments financiers – Expositions éligibles à la comptabilité de couverture » amendée et applicable à compter du 1er juillet 2009 ;
- La norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs » amendée, relative à l'affectation du goodwill aux UGT, applicable à compter du 1er janvier 2010 ;
- L'amendement de la norme IAS 39 excluant du champ d'application de la norme des contrats liés à un regroupement d'entreprises, applicable à tout exercice ouvert à compter du 1er janvier 2010 ;
- L'interprétation IFRIC 12 – Concessions – applicable pour les exercices ouverts à compter du 29 mars 2009 ;
- L'interprétation d'IFRIC 16 « couverture d'un investissement net dans une société à l'étranger » ;
- IFRIC 19 « extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres ».

6.2. AUTRES NOTES

6.2.1. Principes comptables

Règles de consolidation et périmètre

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Dalet exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif, sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Le contrôle est présumé exister lorsque Dalet détient le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une activité économique afin d'en obtenir des avantages.

Les incidences des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

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 UK Ltd	Intégration Globale	100 %	100 %	Angleterre
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
Gruppo TNT S.R.L. (*)	Intégration Globale	100 %	100 %	Italie
Seven Associati S.R.L.(*)	Intégration Globale	100 %	100 %	Italie

(*) Les sociétés Gruppo TNT et Seven sont entrées dans le périmètre de consolidation en cours de période à la date du 1^{er} juillet 2010.

o Date d'arrêté des comptes

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010 mis en harmonie avec les principes comptables retenus par le groupe.

o Conversion des états financiers en devises

La monnaie de fonctionnement de chacune des entités du groupe est la monnaie de l'environnement économique dans lequel l'entité opère.

Tous les actifs et passifs des entités consolidées dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro sont convertis au cours de clôture en euros, monnaie de présentation des comptes consolidés. Les produits et les charges sont convertis au cours de change moyen de l'exercice clôturé. Les écarts de change résultant de ce traitement et ceux résultant de la conversion des capitaux propres des filiales à l'ouverture de l'exercice en fonction des cours de clôture sont inclus sous la rubrique "réserves de conversion" des capitaux propres consolidés.

Les différences de change dégagées lors de la conversion de l'investissement net dans les filiales étrangères sont comptabilisées dans les capitaux propres.

○ Opérations en devises

Les opérations en monnaie étrangère sont enregistrées au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis au cours de clôture. Tous les écarts sont enregistrés en résultat à l'exception des éléments qui en substance font partie de l'investissement net dans les filiales étrangères qui sont comptabilisés dans les capitaux propres.

Bases de préparation :

Les états financiers sont présentés en millier d'euros.

Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction et instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

Les actifs non courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés et classés en actifs détenus en vue de la vente sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

La préparation des états financiers selon les normes IFRS 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 estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le contexte actuel de forte volatilité des marchés et d'une difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques, les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2010 ont été réalisées sur la base de la meilleure estimation possible par la direction de la société de l'avenir prévisible et ont été évaluées dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique dont la durée serait limitée dans le temps.

Principes de présentation

Les actifs liés au cycle d'exploitation normal du groupe, les actifs détenus dans la perspective d'une cession dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice ainsi que la trésorerie disponible et les valeurs mobilières de placement constituent des actifs courants. Tous les autres actifs sont non courants.

Les dettes échues au cours du cycle d'exploitation normal du groupe ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice constituent des dettes courantes.

Par ailleurs, dans un souci de clarté de lecture de ses comptes et en conformité avec les recommandations du Conseil National de la Comptabilité (CNC R-2004-02) et de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), le groupe a fait le choix d'isoler les éléments non récurrents significatifs au sein de son « Résultat opérationnel » et matérialisera à ce titre le « Résultat opérationnel courant » et les « Autres produits et charges opérationnels ». Ces derniers ne

comprennent que des éléments en nombre limité, inhabituels et peu fréquents, de montant particulièrement significatif, généralement repris dans la communication financière.

Règles et méthodes d'évaluation

○ Goodwill

L'écart calculé entre le coût d'achat de participations acquises et la quote-part revenant au groupe dans les actifs et les passifs identifiés de l'entreprise acquise valorisés à leur juste valeur est inscrit au poste « Goodwill » et affecté à chaque Unité Génératrice de Trésorerie susceptible de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprise.

Ultérieurement, ces goodwills sont évalués à leurs coûts diminués d'éventuelles pertes de valeurs.

○ Frais de développement

Les frais de développement engagés dans le cadre de la création de progiciels (nouveaux projets et développement de modules existants) sont comptabilisés en immobilisations incorporelles.

Ces frais de développement sont amortis sur la durée de commercialisation prévue des progiciels compte tenu des évolutions technologiques constatées sur ce marché.

Les frais de développement ne répondant pas aux critères exposés ci-dessus sont comptabilisés en charges d'exploitation, au fur et à mesure de leur engagement.

○ Autres Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles (hors frais de développement) et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) diminué des amortissements cumulés et des éventuelles pertes de valeur.

Les valeurs comptables des actifs incorporels et corporels sont revues à chaque clôture afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur de chacun des actifs considérés.

Les amortissements sont calculés linéairement sur la durée d'utilisation attendue des différentes catégories d'immobilisations. Ces durées sont principalement les suivantes :

- Matériel informatique : linéaire sur 3 ans.
- Matériel de bureau : linéaire sur 5 ans.
- Agencements, installations : linéaire sur 7 ans.
- Logiciels : linéaire sur une durée de 1 à 3 ans

Les frais d'entretien et de réparation sont constatés en charges de l'exercice.

○ Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont représentatives de dépôts et cautionnements, comptabilisés à leur valeur historique.

○ Impôts différés

Conformément à la norme « IAS 12 Impôts sur le résultat », les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires existant entre le résultat retraité pour être mis en harmonie avec les principes comptables du groupe et le résultat fiscal de chaque entité consolidée. Le taux d'impôt retenu est celui en vigueur à la date de l'arrêté.

Les actifs d'impôt différés sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs existeront sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

○ Stocks

Les stocks sont constitués principalement de cartes audionumériques et de matériel informatique.

Les stocks de cartes sont valorisés selon la méthode FIFO. Ils sont provisionnés si leur valeur de réalisation possible devient inférieure à leur coût d'acquisition.

- Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les valeurs mobilières de placement (VMP) comprennent principalement des parts d'OPCVM de trésorerie qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risque de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêts. Les VMP sont comptabilisées à la juste valeur : les variations de celle-ci sont comptabilisées en résultat de l'exercice, conformément à la norme « IAS 39 Instruments financiers, comptabilisation et évaluation ».

- Clients et comptes rattachés

Le groupe commercialise ses services auprès d'une clientèle variée. Il évalue périodiquement le risque de crédit et la situation financière de ses clients, et provisionne les pertes potentielles sur créances non recouvrables.

Les risques de recouvrement clients sont appréciés en tenant compte des difficultés de recouvrement identifiées et constatés en provision pour dépréciation. La méthode d'évaluation retenue combine une analyse de l'ancienneté des comptes clients (pourcentage de dépréciation variant selon l'ancienneté) avec des estimations de la Direction réalisées au cas par cas. D'autre part, les éventuels litiges techniques avec certains clients font l'objet d'une provision pour risques.

Le groupe à travers les sociétés Dalet et Gruppo TNT procède à l'affacturage d'une partie de ses créances. La société d'affacturage prend en charge le recouvrement des créances, octroyant un droit de tirage à hauteur d'une fraction des créances cédées. Les créances clients cédées sont maintenues dans le poste « clients » et les créances ayant fait l'objet d'un tirage figurent dans le poste « dettes financières à court terme ».

- Provisions à court terme.

Les obligations du groupe à l'égard des tiers, connues à la date d'arrêté des comptes consolidés et susceptibles d'entraîner une sortie de ressources certaine ou probable sans contre partie au moins équivalente, font l'objet de provisions lorsqu'elles peuvent être estimées avec une fiabilité suffisante conformément à la norme « IAS 37 : Provisions, passifs éventuels, et actifs éventuels ».

Les provisions pour litiges font l'objet d'une analyse au cas par cas.

En ce qui concerne les provisions pour restructurations, le coût estimé des mesures de restructuration est pris en charge dès que celles-ci ont fait l'objet d'un plan détaillé et d'une annonce ou d'un début d'exécution.

- Engagements en matière de retraite (provisions à long terme)

Pour les régimes à cotisations définies, les paiements du groupe sont constatés en charges de l'exercice auxquels ils sont liés.

Pour les régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, les coûts des prestations sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits à prestation sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime, en prenant en compte un effet de linéarisation lorsque le rythme d'acquisition des droits n'est pas uniforme au cours des périodes de service ultérieures.

Les montants des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ, de mortalité, puis ramenés à leur valeur actuelle sur la base des taux d'intérêt des obligations à long terme des émetteurs de première catégorie.

Lorsque les hypothèses de calcul sont révisées, il en résulte des écarts actuariels qui sont comptabilisés en charge opérationnelle courante de l'exercice.

Il n'y a pas d'autre régime à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi dans les sociétés du groupe.

- **Actions propres**

Les achats d'actions propres sont enregistrés en diminution des capitaux propres sur la base de leur coût d'acquisition. Lors de la cession d'actions propres, les gains et pertes de cession sont inscrits dans les réserves consolidées.

- **Résultat par action**

Le résultat net consolidé par action est déterminé sur la base du résultat consolidé ramené au nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice.

Le résultat net consolidé par action après dilution est calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice augmenté du nombre d'actions qui résulterait de la levée de tous les bons ou options de souscription d'actions attribués.

- **Chiffre d'affaires**

Les règles de prise en compte du chiffre d'affaires, en application des normes IAS 18 et IAS 11, sont les suivantes :

Prestations faisant l'objet d'un forfait

Le chiffre d'affaires est reconnu au fur et à mesure de l'avancement des travaux sur la base des coûts engagés et des coûts restant à venir. Une provision pour perte à terminaison est constatée contrat par contrat dès qu'une perte est anticipée. Des factures à établir ou des produits constatés d'avance sont enregistrés lorsque la facturation n'est pas en phase avec l'avancement des travaux.

Les prestations pouvant être isolées sont reconnues au moment de leur réalisation.

Intégration de Systèmes associée à des ventes de progiciels ou de matériels (projets dits "complexes")

La part de revenu relative aux ventes de progiciels et matériels associés à la réalisation de projets complexes est enregistrée lorsque le transfert des risques et avantages est effectué. Ce transfert a généralement lieu à la livraison, sauf dans les cas où les projets présentent un degré de complexité élevé et sont susceptibles de comporter des risques particuliers quant à leur achèvement. Dans ce cas, le projet est considéré dans son ensemble et le revenu est enregistré à l'avancement.

Ventes de Progiciels et de Matériel

Pour les ventes de progiciels et de matériel seules, la vente est comptabilisée en chiffre d'affaires lorsque l'essentiel des risques et avantages inhérents à la propriété est transféré à l'acheteur.

Maintenance

Le chiffre d'affaires relatif à ces prestations est enregistré prorata temporis sur la durée du contrat.

6.2.2. Faits caractéristiques et événements postérieurs à la clôture

Faits caractéristiques :

En date du 9 juillet 2010, un accord définitif a été signé portant sur l'acquisition de 100 % du capital de la société Gruppo TNT S.R.L., une société privée Italienne spécialisée dans les solutions de diffusion de contenu.

Cette société emploie 27 personnes à travers deux entités, Gruppo TNT et Seven, une filiale détenue à 100 % .

Le prix d'acquisition s'élève à 1.600 milliers d'euros, assorti d'un complément de prix calculé en fonction de la réalisation d'objectifs commerciaux étalés sur 24 mois.

L'acquisition de Gruppo TNT consolide l'offre produit Dalet, basée sur des composants informatiques standards et ouverts.

Événements postérieurs à la clôture :

En date du 5 avril 2011, et en application d'une décision de l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2010, le Conseil d'administration a fait procéder à un regroupement des actions composant le capital social à raison d'une action nouvelle de 2,00 euros de valeur nominale pour cinq actions anciennes de 0,40 euro de valeur nominale. Le capital constitué de 17.647.364 actions a dans un premier temps été réduit de 4 actions, puis divisé par 5 pour s'établir à 3.529.472 actions de 2,0 euros de valeur nominale.

6.3. NOTES SUR LE BILAN

NOTE 1 : Goodwill

Le goodwill de 2.125 milliers d'euros figurant au bilan du groupe concerne uniquement la société Gruppo TNT et sa filiale Seven acquises en 2010.

Au 9 juillet 2010, le groupe Dalet a acquis 100 % du groupe Gruppo TNT, ensemble constitué par la société Gruppo TNT et sa filiale Seven détenue à 100 %. Cette acquisition a pour objectifs de développer la part de marché dans le secteur des médias sur le marché italien et d'acquérir une technologie permettant d'élargir l'offre Dalet sur ses métiers traditionnels.

Gruppo TNT et sa filiale sont consolidées dans les comptes du groupe depuis le 1er juillet 2010, date de prise de contrôle effectif.

L'acquisition a été conclue pour 2.018 milliers d'euros comportant une partie fixe et un complément de prix :

- une partie fixe de 1.400 milliers d'euros en cash plus 200.000 actions Dalet
- complément de prix plafonné à 450 milliers d'euros , calculé en fonction de la réalisation d'objectifs commerciaux étalés sur deux années à compter de la date d'acquisition.

Le goodwill se décompose ainsi :

Prix d'acquisition (1)	2 018	
<i>Prix fixe</i>		1 400
<i>Complément de prix</i>		450
<i>Paiement en actions</i>		168
Capitaux propres à la date d'entrée dans Le périmètre (2)	-222	
Retraitements de juste valeur (3)	113	
<i>Annulation de l'actif incorporel lié au frais de développement</i>		-203
<i>leasing immobilier</i>		535
<i>Stocks et Clients</i>		-80
<i>Divers</i>		-139
Goodwill (1)-(2)-(3)	2 125	

Prix d'acquisition : outre la partie fixe, il est tenu compte de l'intégralité de la partie variable et de la valorisation des actions remises au vendeur.

Retraitements de juste valeur :

- Frais de développement : les frais de développement de logiciel activés par Gruppo TNT ont été intégralement dépréciés, la méthode d'évaluation ne satisfaisant pas aux critères d'activation employés par le groupe
-
- Leasing immobilier : voir NOTE 10 « Actifs détenus en vue de la vente »

Le chiffre d'affaires contributif de Gruppo TNT sur le second semestre 2010 s'élève à 3.863 milliers d'euros. Un compte de résultat pro forma réalisé comme si l'acquisition avait été faite au 1er janvier 2010 est présenté en NOTE 33.

NOTE 2 : Immobilisations incorporelles nettes

L'évolution des immobilisations incorporelles s'analyse ainsi :

(en milliers d'euros)	31-déc.-09	Entrée dans le périmètre	Augmentation	Diminution	Ecart de change	31-déc.-10
Frais de Développement	10 912		1 929			12 841
Logiciels	480	133	66	58	11	632
Valeurs brutes	11 392	133	1 995	58	11	13 473
<i>Amortissements Frais de Développement</i>	<i>7 385</i>		<i>1 750</i>			<i>9 135</i>
<i>Amortissements logiciels</i>	<i>415</i>	<i>116</i>	<i>40</i>	<i>44</i>	<i>9</i>	<i>536</i>
Valeurs nettes	3 592					3 802

NOTE 3 : Immobilisations corporelles nettes

Les immobilisations corporelles se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31-déc.-10			31-déc.-09
	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Autres immobilisations corporelles	3 236	2 340	896	374
Total	3 236	2 340	896	374

L'évolution des immobilisations et des amortissements s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31-déc.-09	Entrée dans le périmètre	Augmentation	Diminution	Variation taux de Change	31-déc.-10
Autres immobilisations corporelles	1 695	1 352	442	404	151	3 236
Total valeurs brutes	1 695	1 352	442	404	151	3 236
<i>Amortissements</i>	<i>1 321</i>	<i>981</i>	<i>267</i>	<i>335</i>	<i>106</i>	<i>2 340</i>
Total valeurs nettes	374					896

NOTE 4 : Actifs financiers à long terme

Les actifs financiers à long terme se répartissent ainsi :

(en milliers d' euros)	31-déc-10	31-déc-09
Dépôts et garanties sur locaux loués	75	53
Autres dépôts et cautionnements	14	13
Total	89	66

NOTE 5 : Disponibilités bloquées à long terme

Les disponibilités bloquées à plus d'un an sont constituées de comptes bloqués ou de SICAV de trésorerie nanties en garantie de cautions bancaires émises dans le cadre des opérations commerciales.

NOTE 6 : Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants se répartissent ainsi :

(en milliers d' euros)	31-déc-10	31-déc-09
Avances aux salariés	50	36
TVA sur créance irrécouvrable	82	
Autres	142	156
Total	274	192

NOTE 7 : Clients

Le détail du poste client est le suivant :

(en milliers d' euros)	31-déc-10	31-déc-09
Créances Clients	11 533	6 725
<i>Provisions</i>	<i>519</i>	<i>535</i>
Valeur nette	11 014	6 190

Compte tenu des délais de paiements accordés par le Groupe, la valeur nominale des créances clients reflète leur juste valeur.

NOTE 8 : Autres débiteurs

Les autres comptes débiteurs se décomposent de la manière suivante :

(en milliers d' euros)	31-déc-10	31-déc-09
Créances sociales	33	14
Créances fiscales	125	139
Créances sur fournisseurs	5	21
Charges constatées d'avance	381	249
Compte courant du factor	47	64
Dépôts et cautionnements	40	37
Divers	2	32
Total	633	556

NOTE 9 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

La « trésorerie et équivalents de trésorerie » s'élève à 3.805 milliers d'euros au 31 décembre 2010 contre 4.683 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

Ce poste comprend un montant de disponibilités soumises à restriction. Un reclassement est effectué dans « les disponibilités bloquées à long terme » selon l'échéancier prévisionnel suivant :

(en milliers d'euros)	31-déc.-10		31-déc.-09	
	< 1 an	> 1 an	< 1 an	> 1 an
Comptes bloqués en garantie de cautions bancaires		14		14
SICAV nanties en garantie de caution bancaires		91		237
Comptes bancaires	3 762		3 168	
SICAV non gagées	43		1 515	
Trésorerie et Equivalent	3 805		4 683	
Disponibilités bloquées à LT		105		251

NOTE 10 : Actifs détenus en vue de la vente

La société Seven acquise en cours d'exercice est titulaire d'un contrat de crédit-bail sur un immeuble affecté à l'exploitation de la société. Etant donné les caractéristiques issues du contrat, celui-ci a été qualifié de location financement (leasing immobilier). Les éléments liés aux calculs et aux écritures ont été évalués par la société à partir d'un logiciel de retraitement.

Un mandat de vente a été donné en cours d'exercice afin de céder l'immeuble. Une évaluation de cet actif a également été réalisée par un expert extérieur pour une valeur comprise entre 800 milliers d'euros et 1.000 milliers d'euros. La valeur retenue qui apparaît au bilan consolidé est de 900 milliers d'euros.

Le local est disponible à la vente dans son état actuel sous réserves des conditions habituelles pour la vente de bureaux commerciaux.

La vente peut être qualifiée de hautement probable, une offre étant en cours d'évaluation.

L'impact des écritures de retraitement telles qu'elles apparaissent au bilan ressort comme suit :

Libellé	milliers d'euros
Valeur brute (valeur d'origine dans le contrat de leasing immobilier)	675
Amortissements	-340
Complément de valeur	565
Actifs détenus en vue de la vente	900
Dettes Emprunt (Passif)	134
Impôts différé passif sur la plus value	181
Impôts différé passif sur l'annulation des loyers financiers	9
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente	324

NOTE 11 : Capitaux propres

Au 31 décembre 2010, le capital de Dalet est représenté par 17.647.364 actions d'une valeur nominale de 0,40 euro, soit un capital social de 7.058.945,60 euros. Il n'y a pas eu d'émission d'actions nouvelles au cours de l'année 2010.

- **Plans d'attribution d'options de souscription d'actions**

Assemblée générale mixte du 30 juin 2006 :

L'assemblée générale mixte du 30 juin 2006 a autorisé le Conseil d'administration à consentir au bénéfice de certains membres du personnel salarié et des cadres dirigeants de la société Dalet SA et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions de l'article L.225-180 du Code de Commerce des options donnant droit, si elles sont levées, à la souscription et/ou à l'achat d'actions de la Société dans la limite d'un montant maximum de 500.000 actions nouvelles de 0,40 euro de valeur nominale chacune, étant précisé que ce plafond de 500.000 actions serait commun aux actions auxquelles donnent droit les options de souscription d'actions et celles donnant droit à l'achat d'actions.

Options attribuées par le conseil d'administration dans le cadre de cette délégation :

Conseil d'administration du 18 juillet 2006

Le conseil d'administration en date du 18 juillet 2006 a attribué 94.400 Options donnant droit de souscrire 94.400 actions de 0,40 euro de nominal à un prix unitaire de 1,16 euro.

Synthèse des options attribuées en cours de validité au 31 décembre 2010

Caractéristiques des plans	Plan 4
Date du conseil d'administration	18/07/2006
Date d'assemblée générale	30/06/2006
Nombre de personnes concernées	51
<i>Dont mandataires sociaux</i>	0
Nombre d'options de souscriptions attribuées	94 400
<i>Dont mandataires sociaux</i>	0
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées à la clôture	55 000
Point de départ d'exercice des options	18/07/2007
Date d'expiration de l'exercice des options	18/07/2011
Prix de souscription par action	1,16

Au total, il reste 55.000 options de souscription d'action susceptibles d'être exercées au 31 décembre 2010.

• **Attribution d'actions gratuites**

Assemblée générale mixte du 30 juin 2006 :

L'assemblée générale mixte du 30 juin 2006 a autorisé le Conseil d'administration à procéder au bénéfice de certains membres du personnel salarié et des cadres dirigeants de la société Dalet SA et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions de l'article L.225-197-2 du Code de commerce à des attributions ou des émissions d'actions gratuites dans la limite de 5 % du capital soit 579.531 actions. La période d'acquisition est fixée à deux ans, les actions attribuées devant être conservées deux ans par les bénéficiaires à compter de l'attribution définitive.

Assemblée générale mixte du 26 juin 2008 :

L'assemblée générale mixte du 26 juin 2008 a autorisé le Conseil d'administration à procéder au bénéfice de certains membres du personnel salarié et des cadres dirigeants de la société Dalet SA et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions de l'article L.225-197-1 et suivants du Code de commerce à des attributions ou des émissions d'actions gratuites dans la limite de 5 %

du capital. La période d'acquisition est fixée à deux ans, les actions attribuées devant être conservées deux ans par les bénéficiaires à compter de l'attribution définitive.

Assemblée générale mixte du 24 juin 2010 :

L'assemblée générale mixte du 24 juin 2010 a autorisé le Conseil d'administration à procéder au bénéfice de certains membres du personnel salarié et des cadres dirigeants de la société Dalet SA et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions de l'article L.225-197-1 et suivants du Code de commerce à des attributions ou des émissions d'actions gratuites dans la limite de 5 % du capital. La période d'acquisition est fixée à deux ans, les actions attribuées devant être conservées deux ans par les bénéficiaires à compter de l'attribution définitive.

Conseil d'administration du 18 juillet 2006

Usant de ses délégations dans le respect de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 30 juin 2006, le Conseil d'administration a attribué 50.000 actions gratuites.

A l'issue de la période d'acquisition de deux ans, les 50.000 actions ont été acquises et portées au compte du bénéficiaire.

Conseil d'administration du 23 février 2009

Usant de ses délégations dans le respect de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 26 juin 2008, le Conseil d'administration en date du 23 février 2009 a attribué 49.000 actions gratuites à des salariés du groupe.

Conseil d'administration du 21 septembre 2009

Usant de ses délégations dans le respect de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 30 juin 2006, le Conseil d'administration en date du 11 septembre 2007 a attribué 132.800 actions gratuites à émettre.

Compte tenu du départ de la société de plusieurs attributaires, il demeurait 121.000 actions à attribuer à l'issue de la période d'acquisition de 2 ans. Dans sa séance du 21 septembre 2009, le conseil d'administration a attribué les 121.000 actions aux bénéficiaires et décidé l'augmentation de capital corrélative.

Conseil d'administration du 30 août 2010

Usant de ses délégations dans le respect de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 24 juin 2010, le Conseil d'administration en date du 30 août 2010 a attribué un maximum de 320.000 actions gratuites à émettre. L'attribution est assortie de conditions d'objectifs et d'une période d'acquisition de 2 ans.

• **Actions propres**

Au 31 décembre 2010, la société détient 49.000 actions propres à attribuer à la date du 24 février 2011 dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions gratuites.

Deux cent mille titres ont servi au paiement partiel de l'acquisition de Gruppo TNT réalisée au cours de l'exercice.

Aucune action acquise par la société n'a été annulée au cours des vingt-quatre derniers mois.

Nombre de titres composant le capital de l'émetteur au début de l'exercice: 17 647 364	
	Quantité
Titres auto détenus de manière directe et indirecte au 1er janvier 2010	Néant
Titres achetés dans l'exercice (au cours de 0,84 €) :	249.000
Titres vendus dans l'exercice :	Néant
Nombre de titres transférés dans l'exercice :	200.000
Nombre de titres annulés dans l'exercice :	Néant
Titres auto détenus de manière directe et indirecte au 31 décembre 2010 :	49.000

NOTE 12 : Dettes financières à long terme

Les dettes financières à long terme de 851 milliers d'euros sont constituées de divers emprunts bancaires.

NOTE 13 : Provisions à long terme

Les provisions à long terme sont constituées des engagements de retraite comptabilisés conformément à la norme « IAS 19 : avantages du personnel »

(en milliers d'euros)	31-déc-10	31-déc-09
Indemnités de fin de carrière	274	225
<i>Taux d'actualisation</i>	<i>4,78%</i>	<i>5,09%</i>
<i>Effectif concerné</i>	<i>33 personnes</i>	<i>26 personnes</i>
<i>Age moyen</i>	<i>37 ans</i>	<i>40 ans</i>

Les coûts de retraite pris en charge se décomposent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-10	31-déc-09
Coût des services rendus de l'exercice	20	16
Coût Financier	11	8
Gains et pertes actuarielles	18	51
Coût net sur la période	49	75

Les montants reconnus au bilan ont évolués comme suit :

(en milliers d' euros)	31-déc-10	31-déc-09
Montant provisionné en début de période	225	150
Coût net sur la période	49	75
Cotisations / Prestations versées	0	0
Montant provisionné en fin de période	274	225

NOTE 14 : Provisions à court terme

L'évolution (*) des provisions à court terme au cours de l'exercice s'explique ainsi :

(en milliers d' euros)	31-déc.-09	Augmentation des provisions	Diminution des provisions		31-déc.-10
			Provision utilisée	Provision non utilisée	
Provisions à court terme	50	285	50	0	285
dont provisions :					
<i>TVA sur créance irrécouvrable</i>	<i>0</i>	<i>82</i>			<i>82</i>
<i>litige</i>	<i>0</i>	<i>26</i>		<i>0</i>	<i>26</i>
<i>travaux</i>	<i>50</i>		<i>50</i>		<i>0</i>
<i>risque fiscal</i>	<i>0</i>	<i>177</i>			<i>177</i>

- Travaux : il s'agit de jours de travail provisionnés pour faire face à des engagements donnés auprès de clients.
- Un contrôle fiscal en cours sur la société Gruppo TNT a fait l'objet de la comptabilisation d'une provision de 177 milliers d'euros.

(*) Les augmentations ou diminutions des provisions inscrites au bilan sont comptabilisées au compte de résultat en diminution ou augmentation des comptes de charges correspondants quand la nature de la provision permet de la rattacher directement à un compte de charge.

NOTE 15 : Dettes financières à court terme

Les dettes financières à court terme s'analysent ainsi :

(en milliers d' euros)	31-déc-10	31-déc-09
Concours bancaires	840	6
Emprunt bancaires	390	
Tirages sur factor	255	283
Divers		39
Total	1 485	328

Les « tirages sur factor » représentent des financements sur factures remises au factor.

NOTE 16 : Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales se répartissent ainsi :

(en milliers d' euros)	31-déc-10	31-déc-09
Dettes sociales	2 223	1 608
Dettes fiscales	508	202
Total	2 731	1 810

NOTE 17 : Autres créditeurs

Les autres créditeurs se répartissent ainsi

(en milliers d' euros)	31-déc-10	31-déc-09
Produits constatés d'avance	2 860	2 265
Avances reçues sur commandes	1 258	743
Dettes sur acquisition	525	
Divers	22	6
Total	4 665	3 014

6.4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

NOTE 18 : Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires par nature s'analyse comme suit :

(en milliers d' euros)	2 010		2 009	
Ventes de Licences	6 146	24 %	5 815	30 %
Prestations de services	7 189	28 %	5 435	28 %
Ventes de Matériel	6 494	25 %	3 440	18 %
Support	5 667	22 %	4 573	24 %
Total	25 496	100 %	19 263	100 %

NOTE 19 : Achats et autres charges externes

Les achats et autres charges externes se décomposent comme suit :

(en milliers d' euros)	2 010	2 009
Achats consommés	4 924	2 598
Autres achats	190	154
Sous traitance	1 871	1 994
Locations et charges locatives	613	501
Honoraires et Intermédiaires	1 162	823
Déplacements missions réception	2 089	1 868
Publicité	491	438
Assurances	186	169
Autres charges externes	752	760
Total	12 278	9 305

NOTE 20 : Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements se décomposent ainsi :

(en milliers d' euros)	2 010	2 009
Immobilisations incorporelles	1 790	2 388
<i>logiciels</i>	40	37
<i>frais de développement</i>	1 750	2 351
Immobilisation corporelles	267	160
Charges à répartir	1	
Total	2 058	2 548

NOTE 21 : Dotations aux provisions nettes des reprises

Les dotations et les reprises s'analysent ainsi :

(en milliers d' euros)	2 010	2 009
Pertes à terminaison		
<i>Dotations</i>		
<i>Reprises</i>		10
Risque clients et autres		
<i>Dotations</i>		-51
<i>Reprises</i>	53	60
Dépréciations clients		
<i>Dotations</i>	-336	-208
<i>Reprises</i>	123	104
Total	-160	-85

NOTE 22 : Autres produits et charges

Les autres produits et charges s'analysent ainsi :

(en milliers d' euros)	2 010	2 009
Cessions d'immobilisations		
<i>produits de cession</i>	71	27
<i>valeur nette comptable</i>	-83	-49
Produits sur exercice antérieur	23	52
Charges sur exercice antérieur	-1	-14
Pertes sur créances irrécouvrables nettes de reprises	-16	-12
Autres charges	-1	-27
Autres produits	11	6
Total	4	-17

NOTE 23 : Coût de l'endettement financier brut

Le coût de l'endettement financier brut est constitué pour l'intégralité de frais financiers.

(en milliers d' euros)	2 010	2 009
Intérêts factor	1	6
Autres frais financiers	56	6
Total	57	12

NOTE 24 : Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers relèvent principalement de pertes et gains de change.

(en milliers d' euros)	2 010	2 009
Pertes de change	-390	-286
Gains de change	366	272
Autres produits et charges	2	-1
Total	-22	-15

NOTE 25 : Impôt sur les résultats

L'impôt sur les résultats constaté au compte de résultat se décompose ainsi :

(en milliers d'euros)	2010	2009
Produit (Charge) d'impôt exigible	-217	-37
Impôts différés sur frais de développement	95	-37
Impact de l'activation des déficits fiscaux	-131	163
Autres impôts différés	12	0
Impôt sur les résultats	-241	89

La CVAE est comptabilisée dans les « Impôts et Taxes ».

La charge d'impôt de 131 milliers d'euros correspondant à la diminution de l'actif d'impôt calculé sur les bénéfices futurs à partir des déficits fiscaux existant chez la filiale du groupe DDMS USA Inc.

Les impôts différés actifs et passifs figurant au bilan consolidé se décomposent ainsi :

(en milliers d'euros)	2010	2009
Impôts différés actifs		
Déficits imputables sur des bénéfices fiscaux futurs	334	430
Autres différences temporaires	100	10
Total	434	440
Impôts différés passifs		
Activation des frais de R&D	355	450
Divers	1	
Total	356	450

L'impôt différé passif est lié à l'activation des frais de développement. Il se calcule au taux en vigueur dans la filiale où sont constatés des frais de développement activables, sur la base du montant activé net des amortissements comptabilisés au cours de l'exercice.

NOTE 26 : Déficits fiscaux

Les déficits fiscaux des principales filiales du groupe se décomposent comme suit :

(milliers d'euros)	Total	Dalet	DDMS USA Inc
TOTAL au 31 dec 2010	32 430	29 820	2 610
Reportables jusqu'au 31 décembre 2024	32 430	29 820	2 610
Reportables jusqu'au 31 décembre 2025	31 464	29 820	1 644
Reportables jusqu'au 31 décembre 2026	30 391	29 820	571
Reportables au-delà et sans limite	29 820	29 820	

Les déficits fiscaux de DDMS USA Inc. ont été partiellement activés, ceux de Dalet ne l'ont pas été compte tenu du degré d'incertitude existant sur la réalisation des résultats futurs.

6.5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

NOTE 27 : Information sectorielle

- Information sectorielle par secteurs d'activité

L'activité du groupe s'analyse sur les trois marchés suivants :

- Les solutions audionumériques pour radio
- Les solutions de salles de rédaction radio et télévision
- Les applications de « media asset management » de dehors des marchés des diffuseurs radio et télévision.

L'activité de Gruppo TNT, société acquise au cours de l'exercice, se situe pour partie dans le marché des « solutions télévision » au sens du deuxième secteur défini par Dalet, mais également dans un nouveau secteur baptisé « **intégration** ».

Ce secteur va regrouper les opérations pures d'intégration de matériel (sans applications software internes intégrées) pour lesquelles Gruppo TNT possède un savoir faire spécifique. Ces opérations sont caractérisées par une très forte composante d'achat de Hardware et des services d'installation. La marge sur achats est en conséquence plus faible que la moyenne des projets réalisés sur les autres secteurs, avec en revanche un cycle commande-installation-facturation beaucoup plus court.

Résultat opérationnel courant :

(en milliers d'euros)	Sol. Audio-numériques Radio		Newsroom/TV		Non-broadcast		Intégration		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Chiffre d'affaires	5 284	4 979	16 501	14 118	778	166	2 932	ns	25 494	19 263
Achats et variation de stocks	397	377	2 393	2 217	28	5	2 105	ns	4 924	2 598
<i>Marge brute</i>	4 887	4 602	14 108	11 902	749	161	826	ns	20 570	16 665
%	92%	92%	85%	84%	96%	97%	28%		81%	87%
Charges	4 568	4 423	13 193	11 635	656	341	958		19 375	16 399
Résultat opérationnel courant	319	179	914	267	93	-179	-132	ns	1 195	266

Répartition des actifs sectoriels :

(en milliers d'euros)	Sol. Audio-numériques Radio		Newsroom/TV		Non-broadcast		Intégration		Non affecté		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Actifs sectoriels	2 316	2 780	10 316	6 874	400	135	1 740	0	10 118	6 999	24 890	16 788
dont clients	1 773	1 897	7 101	4 158	400	135	1 740	0	0	0	11 014	6 190
dont immobilisations	543	814	3 215	2 712	0	0	0	0	940	66	4 698	3 592

- Information sectorielle par zone géographique

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	2010	2009
Europe	16 376	10 524
Amériques	6 738	7 088
Afrique Moyen-Orient	504	1 023
Asie Océanie	1 878	628
Total	25 496	19 263

Actifs sectoriels (en milliers d'euros)	2010	2009
Europe	18 505	10 338
Amériques	4 552	4 939
Afrique Moyen-Orient	1 164	1 196
Asie Océanie	669	315
Total	24 890	16 788

Accroissement des immobilisations corporelles et incorporelles (en milliers d'euros)	2010	2009
Europe	2 196	2 250
Amériques	51	10
Afrique Moyen-Orient	184	93
Asie Océanie	6	3
Total	2 437	2 356

NOTE 28 : Instruments Financiers

Le groupe n'utilise pas d'instrument financier dans le cadre de sa gestion du risque de taux. A ce titre, il n'existe pas de contrepartie des placements de trésorerie.

Par ailleurs, le groupe ne couvre pas le risque de change lié à la conversion en euros des états financiers des sociétés hors zone euro.

Ventilation des instruments financiers par catégorie

La répartition au 31 décembre 2010 est la suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc.-10					31-déc.-09				
	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Juste valeur par le résultat sur option	Juste valeur par le résultat	Total Bilan	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Juste valeur par le résultat sur option	Juste valeur par le résultat	Total Bilan
Actifs non courants										
Autres actifs financiers non courants		363			363		258			258
Instruments dérivés non courants										
Actifs courants										
Clients et comptes rattachés		11 014			11 014		6 190			6 190
Instruments dérivés courants										
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	43	3 762			3 805	1 515	3 168			4 683

NOTE 29 : Gestion des risques financiers liés aux instruments financiers

Risque de crédit

Créances en souffrance mais non dépréciées :

(en milliers d'euros)	Valeur au bilan	dont actifs financiers ni dépréciés, ni impayés à la date de clôture	dont actifs financiers impayés mais non dépréciés à la date de clôture			Dont actifs financiers dépréciés
			0-3 mois	3-6 mois	au-delà de 6 mois	
Prêts	50	50				
Clients et comptes rattachés	11 014	7 681	2 521	433	379	506
Total	11 064	7 731	2 521	433	379	506

Les créances clients non dépréciées ne présentent pas de risque justifiant une provision.

Risque de liquidité

Le groupe dispose au 31 décembre 2010 d'une trésorerie de 3.805 milliers d'euros contre 4.683 milliers d'euros au 31 décembre 2009. L'endettement à court terme de 1.485 milliers d'euros, est en augmentation de 1.157 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2009.

Risque de taux

Les valeurs des actifs financiers et des dettes financières au 31 décembre 2010 ne sont pas susceptibles de générer un risque de taux significatif.

La totalité de l'endettement financier n'est pas soumis au versement d'un intérêt. Les actifs financiers sont constitués de placements en produits monétaires offrant peu de volatilité des taux.

Risque de change

La sensibilité du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant et des capitaux propres à une variation de 10 % des principales devises ayant un impact sur les comptes du groupe se résume ainsi :

Impact d'une variation de 10 % de la devise	USD		NIS	
	%	milliers d'euros	%	milliers d'euros
Chiffre d'affaires	2,6 %	657	0,1 %	13
Résultat Opérationnel courant	2,3 %	27	4,4 %	52
Capitaux propres consolidés	-3,8 %	388	5,0 %	506

NOTE 30 : Effectifs

Les effectifs du groupe se décomposent comme suit :

	2010 (12mois)	2009 (12mois)
Effectif moyen du groupe :	161	131

Au 31 décembre 2010, le groupe emploie 187 salariés « équivalents temps plein » dont 26 en raison du changement de périmètre.

NOTE 31 : Engagements hors bilan

Nous n'avons pas connaissance d'engagements hors bilan significatifs en dehors de ceux présentés ci-dessous :

1/ Engagement hors bilan liés au périmètre du groupe consolidé : néant

2/ Engagement hors bilan liés au financement de la société.

Engagements donnés :

Le contrat de prêt souscrit pour le financement de l'acquisition de Gruppo TNT a fait l'objet d'une prise de garantie de la part des banques prêteuses sous la forme d'un nantissement à hauteur de 400.000 euros du fonds de commerce de Dalet SA.

3/ Engagement hors bilan liés aux opérations

Engagements donnés

Au 31 décembre 2010, les cautions bancaires émises dans le cadre des opérations du groupe représentent 85 milliers d'euros.

Date d'échéance	Montant des garanties
<ul style="list-style-type: none">Sans terme30 novembre 2011	<ul style="list-style-type: none">40 milliers d'euros45 milliers d'euros

Dans le cadre du Droit Individuel à la Formation, institué par la loi du 4 mai 2004 (promulguée le 7 mai 2004, date de début des droits) et ratifié pour les entreprises du SYNTEC par l'accord national du 27 décembre 2004 sur la formation professionnelle, les salariés des sociétés françaises ayant au moins un mois d'ancienneté bénéficient d'un capital de temps de formation qu'ils peuvent utiliser de 20 heures minimum par an sur 6 ans au plus, plafonné à 120 heures au total.

Au 31 décembre 2010, le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF par les salariés du groupe s'élève à 2.828 heures valorisées à 26 milliers d'euros.

Engagements reçus

Clause de retour à meilleure fortune de la société ENNOV (Cadima SA) au bénéfice de Dalet SA. : 327 milliers d'euros.

NOTE 32 : Relations avec les parties liées

Relations au sein des filiales

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 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.

Rémunérations des dirigeants

Le montant global des rémunérations allouées aux mandataires sociaux incluant les avantages en nature s'est élevé à 864 milliers d'euros.

NOTE 33 : Compte de Résultat pro forma

Sont présentés ci-dessous le compte de résultat consolidé du groupe sur la base du périmètre 2009 avec l'impact du changement de périmètre compte tenu de la date effective d'entrée dans le périmètre de consolidation de Gruppo TNT au 1^{er} juillet 2010, d'une part, et le compte de résultat pro forma établi en prenant pour hypothèse l'entrée de Gruppo TNT dans le périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2010. Les autres méthodes et traitements comptables sont inchangés.

Compte de résultat	Comptes de résultat consolidés 2010			Compte de résultat pro forma 2010
	périmètre 2009	Changement de périmètre	TOTAL	TOTAL pro forma
Ventes de marchandises	3 529	2 965	6 494	9 264
Ventes de prestations de services	18 104	898	19 002	20 177
Chiffre d'affaires	21 633	3 863	25 496	29 441
Achats	-2 456	-2 468	-4 924	-7 195
Autres charges externes	-6 838	-516	-7 354	-8 148
Charge de personnel	-8 761	-762	-9 523	-10 280
Impôts et taxes	-273	-13	-286	-292
Dotations aux amortissements	-1 991	-67	-2 058	-2 157
Dotations aux provisions nettes des reprises	18	-178	-160	-160
Autres produits et charges	8	-4	4	9
Compte de liaison	-335	335	0	0
Résultat Opérationnel Courant	1 005	190	1 195	1 218
Résultat Opérationnel	1 005	190	1 195	1 218
Produits de trésorerie	13	0	13	13
Coût de l'endettement financier brut	-19	-38	-57	-83
Coût de l'endettement financier net	-6	-38	-44	-70
Autres produits et charges financiers	-47	25	-22	-18
Résultat courant avant impôt	952	177	1 129	1 130
Impôt sur les résultats	-102	-139	-241	-292
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	850	38	888	838
dont part du groupe	850	38	888	838
dont part des minoritaires	0	0	0	0

NOTE 34 : Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires des commissaires aux comptes sont les suivants :

en milliers d'euros		DELOITTE ET ASSOCIES				Alain LAHMI			
		2009		2010		2009		2010	
AUDIT		KE	%	KE	%	KE	%	KE	%
Commissariat aux comptes et certification des comptes annuels et consolidés	Emetteur	43,0	80,4 %	51,0	81,0 %	12,0	100 %	12,0	100 %
	Filiales intégrées globalement	10,5	19,6 %	12,0	19,0 %	néant		néant	
Missions accessoires		néant		néant		néant		néant	
	<i>Sous total</i>	<i>53,5</i>	<i>100 %</i>	<i>63,0</i>	<i>100 %</i>	<i>12,0</i>	<i>100 %</i>	<i>12,0</i>	<i>100 %</i>
AUTRES PRESTATIONS LE CAS ECHEANT									
	Opération ponctuelle sur Capital	-		-				-	
	<i>Sous total</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	53,5	100 %	63,0	100 %	12,0	100 %	12,0	100 %

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société DALET, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- la note 6.2.1 de l'annexe expose la méthode retenue concernant la comptabilisation et l'amortissement des frais de recherche et développement engagés dans le cadre de la création de progiciels. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes appliquées et des informations fournies dans l'annexe.

- comme décrit dans la note 1 « Goodwill » du 6.3 de l'annexe, Dalet a procédé à la détermination du goodwill lié à l'acquisition du groupe Gruppo TNT. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses retenues et à revoir les calculs effectués par votre société. Nous avons, sur cette base, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de cette estimation.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 avril 2011

Les Commissaires aux Comptes

Alain LAHMI

Deloitte & Associés

Thomas MALESYS

RAPPORT DE GESTION

Chers Actionnaires,

Nous vous avons conviés, conformément à la loi et aux Statuts de notre Société, pour vous donner connaissance du rapport que nous avons établi sur la marche des affaires de notre Société pendant l'exercice social clos le 31 décembre 2010.

Nous souhaitons également vous donner connaissance du rapport que nous avons établi sur les comptes consolidés du groupe arrêtés au 31 décembre 2010. En effet, nous vous rappelons que les actions de la Société étant admises à la cote d'Euronext Paris, compartiment C, nous avons établi des comptes consolidés.

Nous avons l'honneur de soumettre ce rapport à votre appréciation en même temps que le bilan, le compte de résultat, l'annexe et les comptes consolidés établis au 31 décembre 2010.

Nous vous rappelons que, conformément aux prescriptions légales, tous ces documents ont été mis à votre disposition, au siège social, pendant les quinze jours précédant l'assemblée en même temps que les rapports des Commissaires aux Comptes.

Nous vous demandons de nous en donner acte.

1. Rapport sur la gestion du groupe

Le périmètre de consolidation de la Société comprend les sociétés 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 UK Ltd	Intégration Globale	100 %	100 %	Angleterre
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
Gruppo TNT S.R.L. (*)	Intégration Globale	100 %	100 %	Italie
Seven Associati S.R.L. (*)	Intégration Globale	100 %	100 %	Italie

(*) les sociétés Gruppo TNT et Seven sont entrées dans le périmètre de consolidation au cours de l'exercice à la date du 1^{er} juillet 2010.

1.1. Faits marquants de l'exercice

En date du 9 juillet 2010, un accord définitif a été signé portant sur l'acquisition de 100 % du capital de la société Gruppo TNT S.R.L., une société privée Italienne spécialisée dans les solutions de diffusion de contenu. Cette société emploie 25 personnes à travers deux entités, Gruppo TNT et Seven, une filiale détenue à 100 % et a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 8,1 M€ Gruppo TNT et Seven sont consolidées dans les comptes consolidés du Groupe (méthode de l'intégration globale) à la date du 1^{er} juillet 2010.

Le prix d'acquisition s'est élevé à 1.400 milliers d'euros en cash complété de 200.000 actions Dalet, assorti d'un complément de prix calculé en fonction de la réalisation d'objectifs commerciaux étalés sur 24 mois. Le goodwill comptabilisé à l'occasion de cette opération s'élevait à 2.125 milliers d'euros à la date d'arrêté des comptes 2010.

Gruppo TNT possède un savoir-faire technique qui lui a permis de développer une offre d'équipements Hardware pilotés par ses solutions logiciel largement diffusée chez trois opérateurs italiens de premier plan : Mediaset, Sky TV et la RAI.

L'acquisition de Gruppo TNT consolide l'offre produit Dalet, basée sur des composants informatiques standards et ouverts, et ouvre le marché italien aux solutions proposées par le Groupe.

1.2. Évènements postérieurs à la clôture :

En date du 5 avril 2011, et en application d'une décision de l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2010, le Conseil d'administration a fait procéder à un regroupement des actions composant le capital social à raison d'une action nouvelle de 2,00 euros de valeur nominale pour cinq actions anciennes de 0,40 euro de valeur nominale. Le capital constitué de 17.647.364 actions a dans un premier temps été réduit de 4 actions, puis divisé par 5 pour s'établir à 3.529.472 actions de 2,0 euros de valeur nominale.

1.3. Activités et résultats du groupe – évolution prévisible

1.3.1. Résultats du Groupe

L'activité du groupe Dalet sur les deux derniers exercices peut être résumée ainsi :

(EN MILLIERS D'EUROS)	2010	2009
Chiffre d'affaires	25.496	19.263
Résultat Opérationnel Courant	1.195	266
Résultat Opérationnel	1.195	(24)
Résultat courant avant impôt	1.129	(23)
Résultat net consolidé	888	66
Résultat net part du groupe	888	66

1.3.1.1. Analyse de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière du groupe

Sur l'ensemble de l'exercice 2010, le chiffre d'affaires consolidé de Dalet ressort à 25.496 milliers d'euros contre 19.263 milliers d'euros en 2009 soit une progression de 32,4 %.

La marge brute (chiffre d'affaires moins achats de marchandises et variation des stocks) s'établit à 20.572 milliers d'euros en 2010 contre 16.665 milliers d'euros en 2009. Par ailleurs, le taux de marge brute s'établit à 80,6 % contre 86,5 % en 2009.

Les achats et autres charges externes augmentent pour passer de 9.305 milliers d'euros en 2009 à 12.278 milliers d'euros en 2010.

Il en ressort un résultat opérationnel courant positif de 1.195 milliers d'euros contre 266 milliers d'euros l'année précédente.

Compte tenu d'un résultat financier de (66) milliers d'euros, le résultat courant avant impôts ressort à 1.129 milliers d'euros.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 241 milliers d'euros, le bénéfice part du groupe s'établit 888 milliers d'euros contre un bénéfice de 66 milliers d'euros en 2009.

Par ailleurs, le groupe a activé ses frais de développement en conformité avec la norme IAS 38. L'actif incorporel net figurant au bilan est de 3.706 milliers d'euros à comparer à 3.527 milliers d'euros l'année précédente.

1.3.1.2. Activité commerciale

Les 3 marchés traditionnels de DALET sont les suivants :

- les solutions audionumériques pour la **Radio**,
- les solutions pour la **Télé**,
- l'enregistrement continu dans les **organismes publics** (parlements, tribunaux), non diffuseurs.

L'activité de Gruppo TNT, société acquise au cours de l'exercice, se situe pour partie dans le marché des «solutions télévision » au sens du deuxième secteur défini par Dalet, mais également dans un nouveau secteur baptisé « **intégration** ».

Ce secteur va regrouper les opérations pures d'intégration de matériel (sans applications software internes intégrées) pour lesquelles Gruppo TNT possède un savoir-faire spécifique. Ces opérations sont caractérisées par une très forte composante d'achat de Hardware et des services d'installation. La marge sur achats est en conséquence plus faible que la moyenne des projets réalisés sur les autres secteurs, avec en revanche un cycle commande-installation-facturation beaucoup plus court.

Chiffre d'affaires par secteurs (en milliers d'euros)	2010	2009
Radio	5 284	4 979
TV & Newsroom	16 501	14 118
Hors Broadcast	778	166
Intégration	2 932	0
Total	25 494	19 263

La part de la TV progresse de 17 % pour représenter 65 % du chiffre d'affaires en 2010.

Le deuxième marché demeure la Radio avec une évolution de 6 % par rapport à 2009.

Comme indiqué l'année dernière, les ventes ont progressées sur le secteur « Hors Broadcast » tout en se maintenant à un niveau modeste qui justifie son statut de marché de niche.

Les ventes en « Intégration » traduisent une partie de l'apport de Gruppo TNT. Il faut noter que certaines grosses opérations classées par nature dans le secteur Télévision comportent une composante d'intégration où le savoir-faire de Gruppo TNT permettra des synergies.

Sur le plan géographique, la décomposition est la suivante :

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	2010	2009
Europe	16 376	10 524
Amériques	6 738	7 088
Afrique Moyen-Orient	504	1 023
Asie Océanie	1 878	628
Total	25 496	19 263

On notera le décollage de la région Asie Océanie qui représente un gros potentiel de croissance sur les années futures.

Le chiffre d'affaires par nature se décompose ainsi :

(en milliers d' euros)	2 010		2 009	
Ventes de Licences	6 146	24 %	5 815	30 %
Prestations de services	7 189	28 %	5 435	28 %
Ventes de Matériel	6 494	25 %	3 440	18 %
Support	5 667	22 %	4 573	24 %
Total	25 496	100 %	19 263	100 %

L'accroissement des ventes de matériels réalisées par Gruppo TNT conduit à une répartition du chiffre d'affaires en quatre parts pratiquement égales. Il faut noter par ailleurs la progression des ventes de services (+ 32 %) et également la poursuite de la croissance des ventes de support.

1.3.1.3. Endettement

L'évolution de l'endettement peut se traduire dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	31/12/2010	31/12/2009
Liquidités		
A Trésorerie	1	3 762
B Placements		
C Valeurs mobilières de placement	2	43
D Total A + B + C	3 805	4 683
E Actifs financiers courants		
Dette court terme		
F Dette bancaire court terme		840
G Part court terme des emprunts obligataires		
H Autres dettes court terme	3	645
I Total F + G + H	1 485	328
J Endettement financier court terme : I - D - E	-2 320	-4 355
Dette long terme		
K Dette bancaire long terme		851
L Part long terme des emprunts obligataires		
M Autres dettes long terme	4	645
N Total K + L + M	851	38
O Actifs Financiers non courants	5	194
P Endettement financier net long terme : N - O	657	-279
Q Endettement financier net J + P	-1 663	-4 634

1 : Disponibilités dont tirage sur ligne d'affacturage
2 : SICAV et FCP monétaires et FCP garantis à moins d'un an
3 : Tirage sur factor et part à moins d'un an des avances ANVAR
4 : Part à plus d'un an des avances ANVAR
5 : Fonds de garantie des contrats d'affacturage, cash bloqué et dépôt de garantie divers

L'endettement financier négatif traduit l'absence d'endettement net (ressource), tant à court terme qu'à long terme. La situation a toutefois évolué par rapport à 2009 en raison des besoins de financement engendrés par l'activité « intégration » en Italie.

L'endettement financier court terme augmente de 2.035 milliers d'euros et l'endettement à long terme de 936 milliers d'euros, soit une augmentation de l'endettement financier net total de 2.971 milliers d'euros.

1.3.1.4. Activité en matière de recherche et développement (R&D)

Les frais de développement sur les logiciels activés en immobilisations incorporelles au cours de l'année représentent 1.929 milliers d'euros. La dotation aux amortissements de l'exercice correspondant est de 1.750

milliers d'euros, créant un impact positif sur le résultat opérationnel courant de 179 milliers d'euros.

L'actif net immobilisé s'élève à 3.706 milliers d'euros.

1.3.1.5. Filiales et participations

Vous trouverez ci-après un tableau résumant la situation des filiales :

Filiale	Capital	Capitaux propres autres que le capital	%	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés		Montant des cautions et avals donnés par la société	CA H.T. du dernier exercice clos	Résultat	Observations
				Brute	Nette	Brute	Nette				
(en milliers)	(en devises)	(en devises)		(KE)	(KE)	(KE)	(KE)	(KE)	(KE)	(KE)	devises 1 € =
Dalet Digital Média Systems USA	7.172 KUSD	(5.092) KUSD	100.00%	5 768	4 920	-	-	-	6 593	250	1.325717 USD
Dalet Limited	5 KGBP	81 KGBP	100.00%	8	8	-	-	-	364	10	0.857844 GBP
Dalet Sistemas Espana	60 KE	80 KE	99.98%	60	60	-	-	-	251	10	
Gefen	50 KILS	6.862 KILS	99.90%	10	10	-	-	-	6 023	194	4.950222 ILS
Dalet GmbH	25 KE	57 KE	100.00%	3 604	82	-	-	-	119	64	
Dalet Australia Pty Ltd	-	305 KAUD	100.00%	-	-	-	-	-	1 663	28	1.442312 AUD
Dalet Systems Asia Pte	100 KSGD	(848) KSGD	100.00%	57	-	417	-	-	324	17	1.805523 SGD
Gruppo TNT S.R.L.	102 KE	153 KE	100.00%	2 050	2 050				4 198	104	
TOTAL				11 557	7 130	417	0			677	

Note : le cours des devises indiqué dans la colonne "Observations" est celui utilisé pour convertir les éléments du compte de résultat.

Activité des principales sociétés :

(en milliers)	2009		2010	
	devise	euro	devise	euro
Dalet Digital Média Systems Inc.(USA)				
Chiffre d'affaires	9 570	6 861	8 741	6 593
Résultat Net	451	323	331	250
Gefen (Israël)				
Chiffre d'affaires			29	
	26 450	4 837	813	6 023
Résultat Net	1 245	228	961	194
Gruppo TNT Srl (Italie) (*)				
Chiffre d'affaires		hors périmètre		4 198
Résultat Net				104

(*) 6 mois d'activité soit depuis le 1^{er} juillet 2010, date d'entrée dans le périmètre du groupe.

Gefen : Cette société concentre l'essentiel des équipes « produit » (recherche et développement, support, qualité). Les charges sont refacturées au groupe.

Petites filiales exerçant une représentation commerciale et technique :

Ces petites filiales fonctionnent toutes selon un schéma de financement « cost plus » vis-à-vis de la société mère. Figure dans ce tableau Seven, filiale à 100 % de Gruppo TNT regroupant les activités de Recherche et Développement de la société italienne.

(en milliers)	2009		2010	
	devise	euro	devise	euro
Dalet Australia Pty Ltd (Australie)				
Chiffre d'affaires	660	372	2 402	1 663
Résultat Net	27	15	40	28
Dalet Systems Asia Pte (Singapour)				
Chiffre d'affaires	555	274	585	324
Résultat Net	28	14	30	17
Seven Srl (Italie) (*)				
Chiffre d'affaires	hors périmètre			325
Résultat Net				-1
Dalet Limited (Angleterre)				
Chiffre d'affaires	439	493	312	364
Résultat Net	11	12	9	10
Dalet GmbH (Allemagne)				
Chiffre d'affaires		300		119
Résultat Net		-9		64
Dalet Sistemas Espana (Espagne)				
Chiffre d'affaires		307		251
Résultat Net		12		10

1.3.2. Perspectives d'avenir du Groupe

L'année 2010 a été marquée par des développements importants de la société sur ses marchés :

- consolidation de la forte notoriété sur le marché des « news » avec de nouvelles commandes des grands diffuseurs acquis comme références les années précédentes, notamment les groupes NBC, Time Warner (USA), PrimeTV (Australie). A noter également le déploiement de grands projets, comme celui de i>télé chez Canal+, et la signature de contrats avec de nouvelles références prestigieuses, comme Mediaset (Italie) ou CatholicTV (US)

- une percée dans le marché des solutions de Media Asset Management au niveau international, avec de nouvelles références prestigieuses telles que la grande chaîne de télé-achat QVC (USA), France Télévisions, Antena3 (Espagne), et des marchés remportés avec IBM comme intégrateur en France et en Inde. La société a pu ainsi confirmer la percée sur ce secteur anticipée dans le Rapport de Gestion de l'année précédente. Il s'agit de permettre aux diffuseurs et plus largement, aux

producteurs de contenus multimédias, d'organiser et de mieux valoriser leurs contenus audio et/ou vidéo, au travers d'outils puissants de classification, recherche, ordonnancement des tâches de production, et diffusion vers des plateformes de diffusions nouvelles qui constituent autant de nouvelles sources de revenus.

En 2011, Dalet table sur une poursuite de son activité sur ces marchés aux USA, en Europe, et en Asie. Aux marchés déjà cités s'ajoutent un nouveau marché prometteur pour les années à venir, celui du Sport. Ainsi Dalet a lancé à l'occasion du salon international NAB à Las Vegas en avril 2011 sa solution Sports Factory. Sports Factory combine le moteur de workflow et d'Asset Management de Dalet et les applications spécialisées de logging et de ralenti Sport issues de l'acquisition de la société GruppoTNT. Ceci devrait permettre à Dalet de développer ses positions dans ce marché stratégique.

1.3.3. Risques stratégiques

1.3.3.1. Risques liés aux évolutions technologiques

Le Groupe évolue dans un environnement où les évolutions technologiques sont rapides et génèrent de nouveaux besoins. Le développement des activités du Groupe dépend donc en grande partie de sa capacité à anticiper ces évolutions technologiques en maintenant un effort de Recherche & Développement important.

1.3.3.2. Risque de dépendance à l'égard de la conjoncture économique

Bien qu'une part significative de l'activité soit liée à des contrats de maintenance récurrents, le Groupe n'est pas à l'abri d'une baisse d'activité soudaine, affectant ainsi son activité, son résultat d'exploitation et sa situation financière.

1.3.4. Risques juridiques

La société n'a aucun procès en cours dans lequel elle serait en position défensive.

À la connaissance du Groupe, il n'existe aucun fait exceptionnel ou litige susceptible d'avoir ou d'avoir eu dans un passé récent une importance significative sur le patrimoine, la situation financière, l'activité ou les résultats du Groupe qui n'ait fait l'objet d'une provision.

Le Groupe s'appuie sur des droits de propriété intellectuelle qui sont le support de son savoir-faire technologique et de son identité commerciale. Il est donc important pour le Groupe d'assurer une protection efficace de ces droits dans les pays dans lesquels il intervient.

Ainsi, la marque Dalet est déposée en France auprès de l'Institut National de la Propriété Intellectuelle. Elle est également déposée dans une dizaine de pays européens, et a été inscrite au registre international pour l'Union Européenne et la Russie. En outre, le Groupe a déposé une demande d'enregistrement de la marque Dalet aux Etats Unis, sans que le Groupe ne puisse aujourd'hui garantir l'acceptation de cet enregistrement. Enfin, les codes sources des différents programmes sont déposés périodiquement au nom de Dalet auprès de LOGITAS (www.logitas.com).

Dans ses relations avec ses clients et avec ses collaborateurs, la politique de Dalet est de contrôler par des clauses contractuelles l'accès à sa propriété intellectuelle ainsi que sa diffusion.

Toutefois, Dalet ne peut garantir que les dispositions mises en place en vue de protéger ses droits de propriété intellectuelle empêcheront le détournement ou l'utilisation illicite de son savoir-faire par des tiers, ou que ses concurrents ne développeront des technologies similaires aux siennes.

Dalet n'exploite pas de brevets appartenant à des tiers.

1.3.5. Risque de crédit ou de contrepartie

Dalet n'est pas en situation de risque particulier vis-à-vis de ses plus gros clients qui sont de grands noms des médias privés ou publics. Dalet n'a pas connu en 2010 de défaillance de débiteurs impactant significativement ses comptes.

La somme totale du poste client hors dépréciations au 31 décembre 2010 était de 11 533 milliers d'euros contre 6.725 milliers d'euros l'année précédente. Les risques clients sont provisionnés à hauteur de 519 milliers d'euros, soit 4,501 % des créances clients brutes contre des provisions de 535 milliers d'euros au 31 décembre 2009, soit 8 % des créances, ce qui traduit une diminution du risque provisionné.

1.3.6. Risques opérationnels

1.3.6.1. Risques liés aux fournisseurs

Dalet ne discerne dans ses relations avec ses fournisseurs aucune situation de dépendance pouvant provoquer un risque particulier.

1.3.6.2. Risques liés aux gros clients

Le chiffre d'affaires est un peu moins concentré qu'en 2009 sur un petit nombre de grands comptes.

	le plus gros	5 plus gros	10 plus gros
2009	13 %	43 %	57 %
2010	9 %	32 %	46 %

1.3.7. Le risque de liquidité

Le Groupe dispose au 31 décembre 2010 d'une trésorerie de 3,8 millions d'euros et présente des dettes financières à court terme de 1,5 millions d'euros. Il faut noter la cession de l'actif immobilier en cours qui devrait permettre de faire baisser l'endettement d'environ 0,6 million. L'endettement à long terme s'élève à 0,9 millions d'euros.

Si toutefois une évolution défavorable rendait l'apport de capitaux supplémentaires nécessaire, l'obtention de ces ressources financières additionnelles pourrait se révéler difficile.

1.3.8. Risques de marché

1.3.8.1. Risque de taux

Les valeurs des actifs financiers et des dettes financières au 31 décembre 2010 ne sont pas susceptibles de générer un risque de taux significatif.

1.3.8.2. Risque de change

La sensibilité du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant et des capitaux propres à une variation de 10 % des principales devises ayant un impact sur les comptes du groupe se résume ainsi :

Impact d'une variation de 10 % de la devise	USD		NIS	
	%	milliers d'euros	%	milliers d'euros
Chiffre d'affaires	2,6 %	657	0,1 %	13
Résultat Opérationnel courant	2,3 %	27	4,4 %	52
Capitaux propres consolidés	-3,8 %	388	5,0 %	506

1.4. Assurances et couverture des risques

Les principales polices du Groupe couvrent la responsabilité civile et les risques.

Concernant la responsabilité civile professionnelle, la garantie est 4.500.000 euros par an et par sinistre sans limitation zone géographique.

Les différentes implantations du groupe sont couvertes par des polices multirisques n'appelant pas de commentaire particulier.

Par ailleurs, compte tenu de ses spécificités, Dalet n'a pas jugé utile de se couvrir en perte d'exploitation.

1.5. Approbation des comptes consolidés

Nous vous demanderons, après avoir entendu la lecture du rapport des commissaires aux comptes, de bien vouloir approuver les comptes consolidés tels qu'ils vous sont présentés.

2. Rapport de gestion sur l'activité de la Société au cours de l'exercice écoulé

2.1. Faits marquants de l'exercice

Se référer au paragraphe 1.1 du rapport sur la gestion du groupe.

2.2. Activité et résultats sociaux de l'exercice écoulé

Le chiffre d'affaires hors taxes de cet exercice social s'élève à 16.600.188 euros contre 14.195.028 euros au titre de l'exercice précédent.

Compte tenu d'une production immobilisée de 1.929.719 euros, de subventions d'exploitations pour 2.181 euros, de reprises sur provisions de 416.516 euros, de transferts de charges et autres produits d'exploitation pour un montant de 55.009 euros, le total des produits d'exploitation s'élève à 19.003.613 euros contre 16.478.359 euros en 2009.

Les charges d'exploitation se sont élevées pour leur part à 19 216 013 euros contre 17.980.546 euros l'année précédente.

Les différents postes sont les suivants :

- Achat de marchandises et variations de stocks2.036 260 euros
- Autres charges externes : 10.908.846 euros
- Impôts, taxes et versements assimilés :198.693 euros
- Charges de personnel :3.781.828 euros
- Dotations aux amortissements et provisions :.....2.007.122 euros
- Autres charges.....283.267 euros

L'exploitation a ainsi généré une perte de 212.400 euros.

Compte tenu d'un résultat financier positif de 2.726.715 euros, d'un résultat exceptionnel de 35.476 euros et d'un produit d'impôt sur les sociétés de 515.589 euros, le résultat de l'exercice se traduit par un bénéfice de 3.065.380 euros.

Les valeurs mobilières de placement sont composées de SICAV monétaires pour 40.685 euros et de 49.000 actions propres valorisées à 41.160 euros. La valeur de réalisation des SICAV au 31 décembre 2010 fait apparaître une plus-value latente de 41 euros.

Vous trouverez ci-après en **Annexe 1** le tableau des résultats des cinq derniers exercices.

2.3. Règles et méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément à la continuité de l'exploitation, à l'indépendance des exercices, et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Les frais de développement sont activés dans le respect des critères prévus par le règlement CRC-2004-06.

Seules sont exprimées les informations significatives.

2.4. Dividendes antérieurs

Nous vous demanderons de prendre acte, en application des dispositions de l'article 47 de la loi du 12 juillet 1965 (article 243 bis du Code Général des Impôts) qu'il n'a été distribué aucun dividende au titre des trois derniers exercices sociaux.

2.5. Délais de paiements

Conformément aux termes de l'article L 441-6 -1 alinéa 1 du Code de Commerce, nous vous informons de la décomposition, à la clôture des deux derniers exercices du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance :

	non échu	moins de 30 jours	entre 30 et 60 jours	entre 60 et 90 jours	plus de 90 jours
<u>Au 31 décembre 2009 (euros)</u>					
Groupe	1 190 568	79 284	16 000	74 838	187 005
France	222 286	163 140	8 111	0	29 707
International hors Groupe	83 087	76 202	56 211	0	43 141
<u>Au 31 décembre 2010 (euros)</u>					
Groupe	1 243 288	277 642	370 000	0	0
France	221 033	73 840	0	4 463	63 506
International hors Groupe	292 079	7 997	0	108 677	54 649

Hors facture en litige et opération intergroupe faisant l'objet de dispositions particulières, les délais de paiements moyens se situent entre 30 et 60 jours.

2.6. Activité en matière de recherche et de développement

Dalet SA a activé au cours de l'exercice 2010, les dépenses de développement de sa famille de logiciels DaletPlus, dans la mesure où elles respectent les critères définis par le règlement 2004-06 du CRC .

Les frais de développement sur les logiciels activés en immobilisations incorporelles au cours de l'année 2010 représentent 1.929.719 euros. La dotation à l'amortissement de l'exercice correspondant est de 1.750.069 euros. L'impact sur le résultat d'exploitation est de 179.050 euros.

2.7. Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et quinquies du Code Général des Impôts, il est précisé que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses visées aux articles 39-4 et 39-5 du même Code, non déductibles du résultat fiscal.

2.8. Situation de la société, perspectives d'avenir

En ce qui concerne la situation de la société et de ses perspectives d'avenir, nous nous référons à la première partie du présent rapport concernant la gestion du groupe.

2.9. Affectation des résultats

Nous vous proposons d'affecter le résultat net de l'exercice soit : **3.065.380 euros**

au report à nouveau qui compte tenu d'un report à nouveau antérieur de**(10.266.763) euros**

serait ramené à**(7.201.383) euros**

Par ailleurs, il est proposé :

de prélever sur le compte « Prime d'émission et de fusion » la somme de **7.201.383 euros**

à imputer sur le report à nouveau qui serait ramené à **0 euro**

le compte « Prime d'émission et de fusion » de **17.210.516 euros**

Étant ainsi ramené à **10.009.133 euros**

2.10. Conventions visées par les articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce

Votre conseil d'administration a donné toutes informations utiles aux Commissaires aux comptes afin de leur permettre d'établir leur rapport spécial sur les conventions visées par les articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce.

Il vous sera donné lecture de ce rapport.

Les principales conventions sont énumérées et détaillées dans le Rapport Spécial du Conseil à l'assemblée, sur les conventions réglementées, dont il vous sera donné lecture.

Nous vous demanderons, après avoir entendu la lecture de ces rapports, de bien vouloir approuver une à une les opérations visées par les articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce décrites dans lesdits rapports.

2.11. Approbation des comptes, Quitus

Nous vous demanderons, après avoir entendu la lecture de ces rapports, de bien vouloir approuver les comptes sociaux tels qu'ils vous sont présentés, de donner quitus à vos administrateurs pour leur gestion au cours de l'exercice écoulé.

2.12. Rapport général

Il vous sera également donné lecture du rapport général de vos Commissaires aux comptes sur la vérification des comptes de l'exercice.

2.13. Informations concernant le capital social

2.13.1. Capital social au 31 décembre 2010

Au 31 décembre 2010, le capital social était de 7.058.945,60 euros, entièrement libéré, divisé en 17.647.364 actions d'une valeur nominale de 0,40 euro.

2.13.2. Informations concernant la détention par la société de ses propres actions

La société a procédé à l'achat de 249.000 actions propres au cours de l'exercice.

Nombre d'actions achetées au cours de l'exercice :	249.000
Nombre d'actions vendues au cours de l'exercice :	néant
Nombre d'actions transférées au cours de l'exercice :	200.000
Cours moyen des achats :	0,84 euro
Cours moyen des ventes :	sans objet
Montant des frais de négociation :	non significatif
Nombre d'actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice :	49.000
Valeur de ces actions évaluées au cours d'achat :	41.160 euros
Valeur nominale de ces actions à la clôture de l'exercice :	0,40 euro
Motif des acquisitions effectuées :	
<i>attribution d'actions gratuites a des salariés du groupe : 49.000 actions</i>	
<i>paiement en titres d'une partie de l'acquisition de Gruppo TNT : 200.000 actions</i>	
Affectation non encore décidée :	néant
Fraction du capital que ces actions représentent :	0,28 %

A ce jour, la société n'a aucune position ouverte sur des produits dérivés.

Par ailleurs, la société n'a pas fait usage de produits dérivés.

Aucune action acquise par la société n'a été annulée au cours des vingt-quatre derniers mois précédents la clôture de l'exercice 2010.

Nous vous précisons toutefois que le conseil d'administration du 24 février 2011 a décidée d'annuler 4 actions auto détenues.

Le solde des actions auto détenues a été attribué aux bénéficiaires du plan d'attribution d'actions gratuites en date du 23 février 2009.

Nous vous proposons dans le cadre de l'assemblée générale ordinaire annuelle de déléguer toute compétence à votre conseil d'administration aux fins de mettre en place un nouveau programme de rachat d'actions dont les caractéristiques sont détaillées au point 4 du présent Rapport si il je juge opportun.

2.14. Informations concernant les plans d'attribution gratuite d'actions, d'options de souscription et d'achat d'actions ainsi que les bons de souscription d'actions en cours

2.14.1. Plans d'attribution gratuite d'actions, d'options de souscription et d'achat d'actions

Nous vous renvoyons au rapport spécial concernant les attributions d'actions gratuites.

2.14.2. Bons de souscription d'actions : néant

2.15. Répartition du capital social et des droits de vote

2.15.1. La répartition du capital social et des droits de vote au 31 décembre 2010 est la suivante :

<u>Actionnaires</u>	31-déc-09				31-déc-10			
	Actions		Droits de vote		Actions		Droits de vote	
<u>Dirigeants</u>								
Michaël Elhadad	571 746	3,24%	1 143 492	5,22%	596 746	3,38%	1 168 492	5,36%
Salomon Elhadad	51 789	0,29%	103 578	0,47%	76 789	0,44%	128 578	0,59%
David Lasry	579 342	3,28%	1 043 417	4,76%	579 342	3,28%	1 043 417	4,78%
Stéphane Guez	550 958	3,12%	1 101 916	5,03%	575 958	3,26%	1 126 916	5,17%
Stéphane Schlayen	100 000	0,57%	100 000	0,46%	106 188	0,60%	156 188	0,72%
<u>Autres actionnaires</u>								
Charles Sitbon	414 553	2,35%	829 106	3,78%	414 553	2,35%	829 106	3,80%
David Amselem	661 225	3,75%	1 322 450	6,04%	561 255	3,18%	1 122 510	5,15%
<u>Investisseurs</u>								
JG Partnership Ltd	34 480	0,20%	68 960	0,31%	34 480	0,20%	68 960	0,32%
ERIP	2 636 473	14,94%	2 636 473	12,03%	1 826 230	10,35%	1 826 230	8,37%
Windcrest Partners Ltd	1 485 218	8,42%	2 970 436	13,56%	1 635 218	9,27%	3 120 436	14,31%
OTC Asset Management	1 211 525	6,87%	1 211 525	5,53%	1 211 525	6,87%	1 211 525	5,55%
AGF Private Equity	403 626	2,29%	403 626	1,84%	403 626	2,29%	403 626	1,85%
<u>Auto détention</u>								
	néant				49 000	0,28%		
<u>Divers nominatif</u>								
	100 426	0,57%	129 718	0,59%	269 214	1,53%	296 505	1,36%
<u>Public</u>								
	8 846 003	50,13%	8 846 003	40,37%	9 307 240	52,74%	9 307 240	42,67%
<u>Total</u>	17 647 364	100,00%	21 910 700	100,00%	17 647 364	100,00%	21 809 729	100,00%

2.15.2. Participation des salariés au capital de la Société

Notre société n'a mis en place aucun plan d'actionnariat au bénéfice des salariés. Les salariés actionnaires de la société ont régulièrement acquis leurs actions sur le marché. Il a toutefois été attribué des actions gratuites au cours de l'exercice à certains salariés.

2.15.3. Franchissement de seuil

Par courrier reçu le 26 février 2010, la société Edmond de Rothschild Investment Partners a déclaré, à titre de régularisation, avoir franchi en baisse, le 26 octobre 2010, le seuil de 15 % du capital et détenir à cette date 2 638 356 actions DALET représentant autant de droits de vote, soit 14,95 % du capital et 12,15 % des droits de vote de la société.

La société Edmond de Rothschild Investment Partners a par ailleurs précisé détenir au 25 février 2010, 2 590 067 actions DALET représentant autant de droits de vote, soit 14,68 % du capital et 11,82 % des droits de vote de la société.

Par courrier reçu le 18 mars 2011, complété par un courrier reçu le 23 mars 2011, M. John Pinto a déclaré, à titre de régularisation, pour son compte et celui de ses enfants mineurs, avoir franchi en hausse, le 9 mars 2011, directement et indirectement par l'intermédiaire des fonds Hinsdale LLC (Centerville Road, Suite 400, City of Wilmington, Country of New Castle, USA) et Soje Fund LP

(324, Blackwell Street, Durham, Suite 1202 NC 27701, USA) qu'il gère, les seuils de 5 % du capital et des droits de vote de la société DALET et détenir, à cette date et à ce jour, directement et indirectement, 1 184 184 actions DALET représentant autant de droits de vote, soit 6,71 % du capital et 5,42 % des droits de vote de cette société, répartis comme suit :

	Actions	% capital	Droits de vote	% droits de vote
Hinsdale LLC	645 000	3,65	645 000	2,95
Soje Fund LP	335 184	1,90	335 184	1,53
John Pinto	145 000	0,82	145 000	0,66
Enfants mineurs de John Pinto	59 000	0,33	59 000	0,27
Total John Pinto	1 184 184	6,71	1 184 184	5,42

Ce franchissement de seuils résulte d'une acquisition d'actions DALET sur le marché.

2.15.4. Informations relatives au capital autorisé mais non émis : point sur l'utilisation des autorisations globale ou individuelles consenties au conseil d'administration:

Conformément à l'article L.225-100 du code de commerce, vous trouverez en **Annexe 2** un tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale des actionnaires au conseil d'administration dans le domaine des augmentations de capital. Ce tableau fait également apparaître l'utilisation faite de ces délégations au cours de l'exercice.

2.15.5. Évolution du cours du titre au cours de l'exercice écoulé

Nous portons à votre connaissance qu'au cours de l'exercice écoulé, le cours unitaire de l'action a oscillé entre 0,64 euro et 1,04 euro :

Mois	Plus haut	Plus bas	Volume
janvier-10	0,74	0,64	797 141
février-10	0,74	0,65	628 626
mars-10	0,69	0,64	251 308
avril-10	1,04	0,66	3 426 441
mai-10	0,92	0,75	1 035 484
juin-10	0,83	0,76	353 122
juillet-10	0,85	0,73	369 795
août-10	0,83	0,76	238 665
septembre-10	0,80	0,72	321 969
octobre-10	0,79	0,69	340 497
novembre-10	0,85	0,72	685 415
décembre-10	0,77	0,69	902 248
janvier-11	0,77	0,72	686 439
février-11	0,83	0,76	528 482

Source
Euronext

2.16. Direction Générale / Gouvernement d'entreprise

Le conseil d'administration, dans sa séance du 26 juin 2002 a décidé de ne pas dissocier les fonctions de Président du conseil d'administration et de Directeur général. En conséquence, il a maintenu M. David Lasry dans ses fonctions de Président Directeur Général.

2.16.1. Rémunérations attribuées aux mandataires sociaux

Jetons de présence versés en 2010

Néant

Rémunérations et avantages, de toute nature, attribués aux mandataires sociaux au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010

Les rémunérations indiquées sont des rémunérations brutes incluant les avantages en nature. Les rémunérations variables sont attribuées en fonction du respect des objectifs budgétaires du groupe. Aucun jeton de présence n'a été alloué aux membres du conseil d'administration pour l'année 2010.

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

Nom et Fonctions du dirigeant mandataire social	2009	2010
David LASRY - PDG <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice</i> TOTAL	150 746 néant néant 150 746	148 118 néant 124 800 272 918
Stéphane GUEZ - DGD administrateur <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice</i> TOTAL	137 828 néant néant 137 828	143 809 néant 124 800 268 609
Salomon ELHADAD - administrateur <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice</i> TOTAL	174 439 néant néant 174 439	207 453 néant néant 207 453
Michael ELHADAD - administrateur <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice</i> TOTAL	164 023 néant néant 164 023	212 983 néant néant 212 983
Windcrest Partner - administrateur <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice</i> TOTAL	néant néant néant 0	néant néant néant 0
Stéphane SCHLAYEN - DGD non administrateur <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice</i> TOTAL	190 918 néant néant 190 918	179 245 néant néant 179 245

Stock Options

Administrateurs	Options de souscription d'action :		
	accordées pendant l'exercice	levées pendant l'exercice	exerçables (accordées au titre d'exercices antérieurs)
M. David Lasry	Néant	Néant	Néant
M. Stéphane Guez	Néant	Néant	Néant
M. Salomon Elhadad	Néant	Néant	Néant
M. Michael Elhadad	Néant	Néant	Néant
Windcrest Partners	Néant	Néant	Néant

Autres dirigeants	Options de souscription d'action		
	accordées pendant l'exercice	levées pendant l'exercice	exerçables (accordées au titre d'exercices antérieurs)
M. Stéphane Schlayen (Directeur Général Délégué)	Néant	Néant	Néant

Actions gratuites

Administrateurs	Actions gratuites :		
	accordées pendant l'exercice	acquises pendant l'exercice	accordées au titre d'exercices antérieurs
M. David Lasry	160.000	Néant	Néant
M. Stéphane Guez	(1)	Néant	Néant
M. Salomon Elhadad	160.000 (1)	Néant	Néant
M. Michael Elhadad	Néant	Néant	Néant
Windcrest Partners	Néant	Néant	Néant

(1) Par décision du conseil d'administration du 30 août 2010 selon autorisation de l'AG du 24 juin 2010

Autres dirigeants	Actions gratuites :		
	accordées pendant l'exercice	acquises pendant l'exercice	accordées au titre d'exercices antérieurs
M. Stéphane Schlayen (Directeur Général Délégué)	néant		100.0 (1)

(1) 50.000 par décision du conseil d'administration du 11 septembre 2007 selon autorisation de l'AG du 30 juin 2006 ;
50.000 par décision du conseil d'administration du 18 juillet 2006 selon autorisation de l'AG du 30 juin 2006.

2.16.2. Mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux dans d'autres sociétés

PRENOM, NOM ET ADRESSE FONCTION	AUTRE MANDAT OU FONCTION EXERCE DANS TOUTE SOCIETE AU TITRE D'UN CONTRAT DE TRAVAIL
M. David LASRY 16, rue Escudier à Boulogne- Billancourt 92100 Président Directeur Général	- Néant
M. Stéphane GUEZ 12 rue de Fontenay 92230 SCEAUX Administrateur et Directeur Général Délégué	- Dalet Digital Media Systems USA Inc. « President »
M. Salomon ELHADAD 106, rue du Faubourg du Temple à Paris 75011 Administrateur	- Gefen Dekel Technologies Ltd : President
M. Michael ELHADAD 18 avenue Mozart Paris 75016 Administrateur	- Gefen Dekel Technologies Ltd : Directeur Recherche et Développement
Windcrest Partners 112 East 42Nd Street New York N6 10168 USA Administrateur	- ENNOV : Administrateur

2.16.3. Fonctionnement des organes d'administration

Voir le Rapport du Président sur les Procédures Internes.

2.17. Informations relatives à la façon dont la Société prend en compte les conséquences environnementales et sociales de son activité

2.17.1. Conséquences environnementales

Les activités de Dalet SA ne mettant en jeu aucun processus de production ou de fabrication, elles ne peuvent constituer une agression de l'environnement naturel.

2.17.2. Conséquences sociales :

- **Effectifs**

Les effectifs moyens ont évolué comme suit :

<u>Personnel salarié</u>	31-déc.-10	31-déc.-09
Cadres	36	29
Employés	3	1
Total	39	30

<u>Personnel mis à disposition de l'entreprise</u>	31-déc.-10	31-déc.-09
Cadres	1	1
Employés		
Total	1	1

Il n'est pas fait appel à des travailleurs intérimaires.

En termes d'âge et d'ancienneté, la répartition est la suivante :

	moins de 25 ans	25-35 ans	36-45 ans	plus de 45 ans
âge moyen	5	12	9	13
ancienneté moyenne	0,5	5,1	9,0	13,4

- **Formation professionnelle**

Au cours de l'exercice, 20 milliers d'euros ont été consacrés à la formation professionnelle. Ces dépenses représentent 1.058 heures de formation. Les bénéficiaires ont été 8 cadres de l'entreprise.

- **Représentation du personnel** : la société ne possède pas de représentants du personnel ni de comité d'entreprise.
- **Emploi des travailleurs handicapés** : la société n'emploie pas de travailleurs handicapés.

Concernant le groupe, l'effectif annuel moyen 2010 est de 161 personnes.

2.18. Relations Dirigeants / actionnaires avec la société

2.18.1. Intérêts des dirigeants dans le capital de l'émetteur, dans celui d'une société qui en détient le contrôle, dans celui d'une filiale ou chez un client ou un fournisseur de l'émetteur

Voir paragraphe 2.14.1

2.18.2. Informations sur les opérations conclues avec les membres des organes d'administration et de direction et de surveillance

Voir Rapport Spécial des commissaires aux comptes.

2.18.3. Prêts et garanties, accordés ou constitués en faveur des organes d'administration, de direction et de surveillance

Néant

2.18.4. Actifs appartenant directement ou indirectement aux dirigeants ou à des membres de leur famille

Néant

2.19. Plan d'options de souscription ou d'achat d'actions et de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise (BSPCE)

Voir Rapport sur les Stock Options

2.20. Intégration dans le présent rapport des éléments requis par l'article l 225-100-3 du code de commerce et susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique

Néant

2.21. Structure du capital de la société

Voir table de capitalisation dans le présent rapport § 2.15.1

2.22. Restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions ou les clauses des conventions portées à la connaissance de la société en application de l'article L. 233-11

Néant

2.23. Participations directes ou indirectes dans le capital de la société dont elle a connaissance en vertu des articles L. 233-7 et L. 233-12

Néant

2.24. Liste des détenteurs de tout titre comportant des droits de contrôle spéciaux et la description de ceux-ci

Néant

2.25. Les mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionnariat du personnel, quand les droits de contrôle ne sont pas exercés par ce dernier

Néant

2.26. Accords entre actionnaires dont la société a connaissance et qui peuvent entraîner des restrictions au transfert d'actions et à l'exercice des droits de vote

Néant

2.27. Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration ainsi qu'à la modification des statuts de la société

Les statuts de la société dans ces domaines ne dérogent pas aux principes généralement admis en matière de société anonyme.

2.28. Pouvoirs du conseil d'administration, liés en particulier à l'émission ou au rachat d'action

Voir Annexe 2

2.29. Accords conclus par la société qui sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de la société, sauf si cette divulgation, hors les cas d'obligation légale de divulgation, porterait gravement atteinte à ses intérêts

Néant

3. Proposition de renouvellement ou d'autorisation de délégations au conseil d'administration

Nous vous renvoyons pour ces résolutions, quelles soient ordinaires ou extraordinaires au rapport spécial prévu à cet effet.

ooo ooo ooo

Nous nous tenons à votre disposition pour vous donner toutes les explications complémentaires que vous pourriez désirer.

En cas d'accord de votre part, nous vous invitons à approuver les résolutions qui vous sont présentées.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Annexe 1 : Tableau des 5 derniers exercices

	2006	2007	2008	2009	2010
Capital en fin d'exercice					
Capital social	5.090.193	7.010.546	7.010.546	7.058.946	7.058.946
Nombre d'actions ordinaires	12.725.483	17.526.364	17.526.364	17.647.364	17.647.364
Nombre maximum d'actions à créer :					
▪ Par droit de souscription	1.603.815	315.800	239.700	112.000	424.000
▪ Par conversion d'obligations	3.513.600	0	0	0	0
Opérations et résultat					
Chiffre d'affaires hors taxes	10.747.127	13.087.770	14.235.386	14.195.028	16.600.188
Résultat avant impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	80.617	2.480.603	1.975.904	2.115.151	1.456.183
Impôts sur les bénéfices	-35.750	-28.555	-192.942	-317.038	-515.589
Participation des salariés					
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	-1.782.079	-766.362	127.401	1.062.025	3.065.380
Résultat distribué					
Résultat par action					
Résultat après impôts, participation, avant dotations aux amortissements et provisions	+0,009	+0,143	+0,124	+0.138	+0.112
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	-0,140	-0,044	+0.007	+0.060	+0.174
Dividende attribué					
Personnel					
Effectif moyen des salariés	29	28	29	30	39
Montant de la masse salariale	2.084.110	2.112.926	2.205.263	2.123.454	2.616.667
Montant des sommes versées en avantages sociaux (Sécu. Soc. oeuvres sociales)	932.213	919.021	993.304	929.106	1.165.161

**Annexe 2 : Tableau récapitulatif des autorisations
d'émission de titre de capital et de créance en cours de
validité et niveau de leur utilisation.**

Types d'autorisation	A.G.E.	Echéance	Montant nominal maximum de l'augmentation de capital social autorisée	Augmentations réalisées dans le cadre de cette autorisation	Autorisation résiduelle
<i>Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions</i>	24 juin 2010	23 août 2013	500.000 actions	Néant	
<i>Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission d'actions ou d'autres titre de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société ou donnant droit à l'attribution de titres de créances avec maintien du droit préférentiel de souscription et par offre au public</i>	24 juin 2010	23 août 2012	6.000.000 €	Néant	6.000.000 €
<i>Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission d'actions ou d'autres titre de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société ou donnant droit à l'attribution de titres de créances, avec suppression du droit préférentiel de souscription et par offre au public</i>	24 juin 2010	23 août 2012	6.000.000 €	Néant	6.000.000 €

Types d'autorisation	A.G.E.	Echéance	Montant nominal maximum de l'augmentation de capital social autorisée	Augmentations réalisées dans le cadre de cette autorisation	Autorisation résiduelle
<i>Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission d'actions ou d'autres titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société ou donnant droit à l'attribution de titres de créances avec suppression du droit préférentiel de souscription et par placement privé</i>	24 juin 2010	23 août 2012	20 % du capital social	Néant	
<i>Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission de titres complémentaires dans le cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription</i>	24 juin 2010	23 août 2012	15 % de l'émission initiale	Néant	
<i>Délégation de pouvoirs donnée au conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions ou autres titres de la société ou des valeurs mobilières donnant accès au capital dans la limite de 10 % du capital de la société en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la société et constitués de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital</i>	24 juin 2010	23 août 2012	6.000.000 €	Néant	6.000.000 €

Types d'autorisation	A.G.E.	Echéance	Montant nominal maximum de l'augmentation de capital social autorisée	Augmentations réalisées dans le cadre de cette autorisation	Autorisation résiduelle
<i>Autorisation donnée au conseil à l'effet de procéder, au profit des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux de la société ou de son groupe, ou de certaines catégories d'entre eux, à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre</i>	24 juin 2010	23 août 2013	5 % du capital social	Néant	
<i>Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet de créer toutes actions ou valeurs mobilières sans droit préférentiel de souscription, donnant droit immédiatement ou à terme à une quotité du capital en cas d'offre publique d'échange initiée par la société</i>	24 juin 2010	23 décembre 2011	6.000.000 €	Néant	6.000.000 €
<i>Autorisation conférée au conseil d'administration à l'effet de réduire le capital social par voie d'annulation de tout ou partie de ses propres actions</i>	24 juin 2010	23 décembre 2011	10 % du capital social	Néant	
<i>Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves ou bénéfices ou autres sommes dont la capitalisation serait admise</i>	24 juin 2010	23 août 2013	5.000.000 €	Néant	5.000.000 €

Types d'autorisation	A.G.E.	Echéance	Montant nominal maximum de l'augmentation de capital social autorisée	Augmentations réalisées dans le cadre de cette autorisation	Autorisation résiduelle
<i>Autorisation au Conseil d'Administration d'utiliser les délégations d'augmentation et de réduction du capital social en période d'offre publique visant les titres de la Société</i>	24 juin 2010			Néant	
<i>Délégation de compétence donnée au conseil à l'effet d'augmenter le capital en faveur des salariés de la société ou des sociétés de son groupe, adhérant à un plan d'épargne d'entreprise</i>	24 juin 2010	23 août 2012	6.000.000 €	Néant	6.000.000 €

Annexe 3 : Tableau relatif à la publicité des honoraires des Commissaires aux Comptes

Effectué au titre de l'article 221-1-2 du
Règlement Général de L'Autorité des Marchés Financiers

* * *

en milliers d'euros		DELOITTE ET ASSOCIES				Alain LAHMI			
AUDIT		2009 KE %		2010 KE %		2009 KE %		2010 KE %	
Commissariat aux comptes et certification des comptes annuels et consolidés	Emetteur	43,0	80,4 %	51,0	81,0 %	12,0	100 %	12,0	100 %
	Filiales intégrées globalement	10,5	19,6 %	12,0	19,0 %	néant		néant	
Missions accessoires		néant		néant		néant		néant	
	<i>Sous total</i>	53,5	100 %	63,0	100 %	12,0	100 %	12,0	100 %
AUTRES PRESTATIONS LE CAS ECHEANT									
	Opération ponctuelle sur Capital	-		-				-	
	<i>Sous total</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	53,5	100 %	63,0	100 %	12,0	100 %	12,0	100 %