



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

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

DALET S.A.
Société Anonyme au capital de 7.058.944 €
Siège social : 16-18 rue Rivay – 92300 Levallois-Perret
RCS Nanterre 378 017 016

SOMMAIRE

I	Attestation du responsable.....	3
II	Rapport semestriel d'activité	4
1	Événements importants survenus sur le semestre et leur incidence sur les comptes.....	4
2	Perspectives, principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir	4
3	Principales transactions avec les parties liées.....	4
III	Comptes Consolidés Résumés au 30 juin 2011	5
1	États financiers consolidés intermédiaires résumés	5
1.1	État de situation financière au 30 juin 2011	5
1.2	Compte de résultat consolidé au 30 juin 2011	6
1.3	État du résultat Global au 30 juin 2011.....	7
1.4	Variation des capitaux propres du Groupe	7
1.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2011	8
2	Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés	9
2.1	Principes comptables et règles d'évaluation.....	9
2.2	Faits marquants du premier semestre 2011	10
2.3	Événements postérieurs à la clôture	10
2.4	Périmètre de consolidation	10
2.5	Information sectorielle	10
2.6	Informations sur le bilan	11
2.7	Informations sur le compte de résultat.....	13
2.8	Effectifs	15
2.9	Engagements hors-bilan	15
2.10	Relations avec les parties liées.....	15
IV	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	17

I Attestation du responsable

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris le 31 août 2011

Le Président Directeur Général
David LASRY

II Rapport semestriel d'activité

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

Sur le premier semestre le chiffre d'affaires consolidé ressort à 14.350 milliers d'euros, dont 3.170 milliers d'euros pour GruppoTNT, société acquise au 1er juillet 2010. Le chiffre d'affaires semestriel est en augmentation de 18%, en données pro forma.

Le taux de marge sur le semestre s'établit à 74% en consolidé avec l'activité de GruppoTNT.

(se reporter à la note § 2.74 page 14 pour les comptes pro forma)

	30-juin-11	30-juin-10	Variation	30-juin-10	Variation
	6 mois	Pro forma 6 mois		6 mois	
Chiffre d'affaires net	14 350	12 157	18%	8 212	75%
Achats consommés	-3 741	-3 526		-959	
<i>Marge</i>	10 609	8 631	23%	7 253	46%
<i>Taux de marge</i>	74%	71%		88%	
Charges d'exploitation	-11 607	-9 628	21%	-8 273	40%
Résultat Opérationnel Courant	-998	-997		-1 020	
Résultat Opérationnel	-998	-997	0%	-1 020	-2%
Coût de l'endettement financier net	-61	-23		3	
autres produits et charges financiers	-52	23		19	
Résultat courant avant impôt	-1 111	-997		-998	
Impôts sur les résultats	-111	-164		-113	
RÉSULTAT NET ENSEMBLE CONSOLIDÉ	-1 222	-1 161	5%	-1 111	10%
Dont part du groupe	-1 222	-1 161		-1 111	
Dont part des minoritaires					

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

En termes de marchés, outre les ventes de solutions pour les salles de rédaction (News), qui reste un marché de référence pour la société, la vente de solutions de Media Asset Management a enregistré une très forte progression sur les derniers mois et devrait être en tête des ventes de la société sur 2011.

Par ailleurs, Dalet a lancé au salon mondial du broadcast NAB à Las Vegas (11 au 14 avril) « Dalet Sports Factory », une nouvelle solution destinée à la production vidéo dans le Sport, combinant des outils métiers de logging et de production avec le moteur de gestion de contenu de Dalet.

Enfin, la société a remporté ses premiers succès comme plateforme de gestion et de distribution de contenus multimédia sur le cloud, avec deux contrats significatifs dans la région Asie-Pacifique.

3 Principales transactions avec les parties liées

Voir § 2.10 de l'annexe des comptes consolidés.

III Comptes Consolidés Résumés au 30 juin 2011

1 Etats financiers consolidés intermédiaires résumés

1.1 Etat de situation financière au 30 juin 2011

Etat de la situation financière (en milliers d'euros)	30-juin-11 6 mois	31-dec-2010 12 mois
Goodwill	2 163	2 125
Immobilisations incorporelles	3 855	3 802
Immobilisations corporelles	857	896
Actifs financiers à long terme	86	89
Disponibilités bloquées à LT	103	105
Autres actifs non courants	271	274
Impôts différés actifs	406	434
ACTIF NON COURANT	7 741	7 725
Stocks	467	278
Clients	12 324	11 014
Autres débiteurs	350	252
Charges constatées d'avance	341	381
Valeurs mobilières de placement	152	43
Disponibilités	1 150	3 762
Actifs d'impôts exigibles	526	535
ACTIF COURANT	15 310	16 265
Actifs détenus en vue de la vente	945	900
TOTAL ACTIF	23 996	24 890
Capital	7 059	7 059
Primes	9 686	17 209
Réserves consolidées	-7 547	-15 960
Résultat Consolidé	-1 222	888
Paiement fondé sur des actions	127	89
Réserves de conversion	625	827
Capitaux propres part du groupe	8 728	10 112
Intérêts minoritaires	5	5
CAPITAUX PROPRES	8 733	10 117
Dettes financières LT	950	851
Provisions à LT	303	274
Impôts différés passifs	362	356
Autres passifs non courant	491	307
PASSIF NON COURANT	2 106	1 788
Provision à CT	176	285
Dettes financières CT	2 196	1 485
Dettes d'impôt	116	106
Fournisseurs	3 010	3 389
Dettes fiscales et sociales	2 630	2 731
Autres créditeurs	1 750	1 805
Produits constatés d'avance	2 963	2 860
PASSIF COURANT	12 841	12 661
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente	316	324
TOTAL PASSIF	23 996	24 890

1.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2011

	30-juin-11	30-juin-10
	6 mois	6 mois
Chiffre d'affaires net	14 350	8 212
Achats et autres charges externes	-7 847	-3 987
Charges de personnel	-5 921	-4 268
Impôts et taxes	-207	-150
Dotations amortissements	-1 257	-936
Dotations provisions nettes des reprises	-89	84
Autres produits et charges exploitation	-27	25
Résultat Opérationnel Courant	-998	-1 020
Autres produits et charges opérationnels		0
Résultat Opérationnel	-998	-1 020
Produits de trésorerie	5	5
Coût de l'endettement financier brut	-66	-2
Coût de l'endettement financier net	-61	3
autres produits et charges financiers	-52	19
Résultat courant avant impôt	-1 111	-998
Impôts sur les résultats	-111	-113
RESULTAT NET ENSEMBLE CONSOLIDE	-1 222	-1 111
Dont part du groupe	-1 222	-1 111
Dont part des minoritaires		0

	0	0
Résultat net par action (en euros)	-0,35 €	-0,06 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0,33 €	-0,06 €
Nombre moyen d'actions	3 529 472	17 647 364
Nombre moyen d'actions dilué	3 651 472	17 703 764
Nombre d'actions ordinaires	3 529 472	17 647 364
Options de souscription d'actions	0	56 400
Actions gratuites	122 000	0

(1) Après regroupement de 5 actions anciennes pour une action nouvelle

1.3 Etat du résultat Global au 30 juin 2011

(en milliers d'euros)	30-juin-11	30-juin-10
Résultat net	-1 222	-1 111
Ecart de conversion	-217	475
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	-2	0
Total des autres éléments du résultat global	-219	475
Résultat global	-1 441	-636
dont part du groupe	-1 441	-636
dont intérêts minoritaires	0	0

1.4 Variation des capitaux propres du Groupe

(en milliers d'euros)	Capital	Prime	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	Paiement fondé sur des actions	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres TOTAL
situation IFRS au 31 décembre 2009	7 059	17 209	-15 982	525		40	8 851	5	8 856
Résultat 2010			888				888		888
<i>Ecart de conversion</i>			63	302			365		365
<i>Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres</i>									
Total des autres éléments du résultat global			63	302			365		365
Résultat global							1 253		1 253
Augmentation de capital									
IFRS 2 - stock option						49	49		49
Titres auto-contrôle					-41		-41		-41
Résultat / titres auto-contrôle									
situation IFRS au 31 décembre 2010	7 059	17 209	-15 031	827	-41	89	10 112	5	10 117
Résultat 2011			-1 222				-1 222		-1 222
<i>Ecart de conversion</i>			-15	-202			-217		-217
<i>Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres</i>			-2				-2		-2
Total des autres éléments du résultat global			-17	-202			-219		-219
Résultat global							-1 441		-1 441
Augmentation de capital		-7 523	7 523						
IFRS 2 - stock option			19			38	57		57
Titres auto-contrôle					41		41		41
Résultat / titres auto-contrôle			-41				-41		-41
situation IFRS au 30 juin 2011	7 059	9 686	-8 769	625		127	8 728	5	8 733

1.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2011

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE (en milliers d'euros)	30-juin-11	30-juin-10
	6 mois	6 mois
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	-1 222	-1 111
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	1 354	959
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	57	3
-/+ Autres produits et charges calculés	-2	0
-/+ Plus et moins-values de cession	-8	-6
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	179	-155
+ Coût de l'endettement financier net	61	-3
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	111	113
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	351	-45
- Impôts versé (B)	-177	5
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)(C)	-1 545	-208
+/- Variation des autres actifs et passifs non courants liés à des activités à céder	100	
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	-1 271	-248
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 305	-1 252
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	22	6
+/- Incidence des variations de périmètre	-328	3
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-1 611	-1 243
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	331	32
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-401	-24
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-66	-2
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	684	-279
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)	548	-273
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	-169	356
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	-2 503	-1 408
<u>Trésorerie à la clôture de la période</u>		
Trésorerie et équivalents	1 302	3 275
<u>Trésorerie à l'ouverture de la période</u>		
Trésorerie et équivalents	3 805	4 683
variation	-2 503	-1 408

2 Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

2.1 Principes comptables et règles d'évaluation

2.1.1 Déclaration de conformité et référentiel comptable du groupe

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe DALET au 30 juin 2011 intègrent les comptes de DALET SA et de ses filiales. Ils sont présentés en milliers d'euros.

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe de l'exercice clos le 30 juin 2011 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Il comprend les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), c'est-à-dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (IAS) et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (« SIC »).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe au 30 juin 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34 : états financiers intermédiaires.

Ces états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 31 août 2011.

2.1.2 Principes comptables du 1^{er} semestre 2010

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ces comptes consolidés semestriels doivent donc être lus conjointement avec l'annexe aux comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2010 incluse dans le document de référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 1^{er} août 2011.

Les normes comptables internationales appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2011 sont celles d'application obligatoire au sein de l'Union Européenne à cette date. Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, les amendements de normes ou interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2011.

Les principes comptables retenus sont identiques avec ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2010 présentés dans l'annexe aux comptes consolidés incluse dans le document de référence 2010.

2.1.3 Jugements et estimations de la direction

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, à l'exception des points décrits ci-dessous, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010. Les états financiers consolidés

semestriels ont été réalisés dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2010.

2.2 Faits marquants du premier semestre 2011

L'actif destiné à la vente est relatif à un local commercial acquis au moyen d'un crédit bail dans la société Gruppo TNT. En date du 29 avril 2011, un accord a été conclu sur un prix de vente de 800.000 euros, assorti d'un complément de prix égal au solde théorique du crédit bail à la date de libération du local, soit environ 145.000 euros. Le goodwill a été ajusté dans les comptes en vertu de cet accord.

2.3 Evénements postérieurs à la clôture

Néant

2.4 Périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu de mouvements de périmètre sur le premier semestre 2011.

2.5 Information sectorielle

2.5.1 Analyse par secteurs géographiques

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

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	30-juin-11	30-juin-10
Europe	9 212	4 402
Amériques	3 180	2 167
Afrique Moyen-Orient	617	866
Asie Océanie	1 342	777
Total	14 350	8 212

2.5.2 Analyse par marchés

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

- les solutions audio-numériques pour radio
- les solutions de salles de rédaction radio et télévision
- les projets d'intégration comportant une très forte part de matériel revendu
- le « non broadcast », recouvrant principalement des applications de « media asset management » (parlements, cours de justice,...).

(en milliers d'euros)	Sol. Audio-numériques Radio		Newsroom/TV		Non-broadcast		Intégration		Total	
	S1-2011	S1-2010	S1-2011	S1-2010	S1-2011	S1-2010	S1-2011	S1-2010	S1-2011	S1-2010
Chiffre d'affaires	3 567	1 968	8 226	5 990	87	254	2 469	ns	14 350	8 212
Charges opérationnelles courantes	3 371	2 174	9 227	6 805	89	253	2 661		15 348	9 232
Résultat opérationnel courant	197	-207	-1 001	-815	-2	2	-192	ns	-998	-1 020

2.6 Informations sur le bilan

2.6.1 Frais de développement

Les frais de développement sur les logiciels activés en immobilisations incorporelles au cours du semestre représentent 1.122 milliers d'euros. La dotation aux amortissements sur cette même période est de 1.055 milliers d'euros, avec pour conséquence un impact positif de 67 milliers d'euros sur le résultat opérationnel courant.

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

(en milliers d'euros)	30-juin-10		31-déc.-10	
	< 1 an	> 1 an	< 1 an	> 1 an
Comptes bloqués en garantie de cautions bancaires		14		14
SICAV nanties en garantie de caution bancaires		89		91
Comptes bancaires	1 150		3 762	
SICAV non gagées	152		43	
Trésorerie et Equivalent	1 302		3 805	
Disponibilités bloquées à LT		103		105

2.6.3 Capitaux propres et évolution du nombre d'actions

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.

Actions propres :

Au 30 juin 2011, le groupe ne détient pas d'actions propres.

Stock Options :

Au 30 juin 2011, il restait 11.280 stock options à exercer avant le 17 juillet 2011 donnant droit à l'attribution de 11.280 actions regroupées. A la date d'expiration du droit d'exercice, aucune souscription n'a été constatée.

Actions Gratuites :

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

Actions gratuites	30-juin-11 (6 mois)	31-dec-10 (12 mois)
Droits d'attribution accordés au cours de la période	58.000	64.000
Droits d'attribution perdus au cours de la période	néant	néant
Actions acquises à l'issue de la période d'acquisition	9.800	néant

Au 30 juin 2011, il reste 122.000 actions gratuites susceptibles d'être acquises définitivement.

2.6.4 Détail des actifs et passifs d'impôts différés :

(en milliers d'euros)	30-juin-11	31-dec-10
Impôts différés actifs		
Déficits imputables sur des bénéfices fiscaux	309	334
Autres différences temporaires	97	100
Total	416	434
Impôts différés passifs		
Activation des frais de R&D	362	356
Total	362	356

2.7 Informations sur le compte de résultat

2.7.1 Achats et autres charges externes

Le détail des achats et autres charges externes est le suivant :

(en milliers d'euros)	30-juin-11 6 mois	30-juin-10 6 mois
Achats consommés	2 462	729
Autres achats	116	81
Sous-traitance	2 037	737
Locations et charges locatives	350	251
Honoraires et Intermédiaires	578	451
Déplacements missions réception	1 275	963
Publicité	346	279
Assurances	94	89
Autres charges externes	589	407
Total	7 847	3 987

Nous rappelons que Gruppo TNT, entrée dans le périmètre de consolidation en juillet 2010 possède une activité d'intégration d'équipements de stockage et d'archivage.

Cette spécificité par rapport aux activités du traditionnelles du groupe ressort particulièrement dans l'analyse de variation de charges externes :

- l'augmentation des achats consommés s'explique principalement par l'augmentation des ventes de matériel liées au changement de périmètre (impact sur les achats de matériel de 1.483 milliers d'euros).
- l'augmentation de la sous-traitance provient pour 678 milliers d'euros du changement de périmètre (services de support aux matériels revendus), mais également en raison d'un contrat spécifique conclu par Dalet SA, les services tiers revendus comptabilisés en sous-traitance passant de 38 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2010 à 518 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2011.

2.7.2 Impôts sur les résultats

Le détail de l'impôt est le suivant :

(en milliers d'euros)	30-juin-11 6 mois	30-juin-10 6 mois
Impôts sur les résultats		
Impôts sur les bénéfices	-90	5
Impôts différés sur frais de développement	-7	-26
Impôts différés (autres)	-14	-92
Total	-111	-113

2.7.3 Déficits fiscaux

Les déficits fiscaux se décomposent ainsi :

(milliers d'euros)	Total	Dalet	DDMS USA Inc
TOTAL au 30 juin 2011	32 867	30 351	2 516
Reportables jusqu'au 31 décembre 2024	32 867	30 351	2 516
Reportables jusqu'au 31 décembre 2025	31 974	30 351	1 623
Reportables jusqu'au 31 décembre 2026	30 981	30 351	630
Reportables jusqu'au 31 décembre 2027	30 453	30 351	102
Reportables au-delà et sans limite	30 351	30 351	

2.7.4 Comptes pro forma

Le compte de résultat pro forma a été établi en prenant pour hypothèse l'entrée de Gruppo TNT dans le périmètre de consolidation au 1er janvier 2010. Les autres méthodes et traitements comptables sont inchangés.

Compte de résultat	30-juin-11 6 mois	30-juin-10 6 mois Pro forma
Chiffre d'affaires net	14 350	12 157
Autres achats et charges externes	-7 847	-7 052
Charges de personnel	-5 921	-5 025
Impôts et taxes	-207	-156
Dotations amortissements	-1 257	-1 035
Dotations provisions nettes des reprises	-89	84
Autres produits et charges exploitation	-27	30
Résultat Opérationnel Courant	-998	-997
Résultat Opérationnel	-998	-997
Produits de trésorerie	5	5
Coût de l'endettement financier brut	-66	-28
Coût de l'endettement financier net	-61	-23
autres produits et charges financiers	-52	23
Résultat courant avant impôt	-1 111	-997
Impôts sur les résultats	-111	-164
RESULTAT NET ENSEMBLE CONSOLIDE	-1 222	-1 161
Dont part du groupe	-1 222	-1 161
Dont part des minoritaires		

2.8 Effectifs

Au 30 juin 2011, le Groupe emploie 202 personnes équivalents temps pleins.

Evolution des effectifs moyens :

- 30 juin 2011 (6 mois) 194
- 31 décembre 2010 (12 mois) 161
- 30 juin 2010 (6 mois) 141

2.9 Engagements hors-bilan

2.9.1 Cautions bancaires émises pour le compte du groupe

Au 30 juin 2011, les cautions bancaires émises dans le cadre des opérations du groupe (caution de restitution d'acompte, de garantie de bonne fin, de soumission, ...) représentent 201 milliers d'euros.

Date d'échéance	Montant des garanties
<ul style="list-style-type: none">• Sans terme• Moins d'un an	<ul style="list-style-type: none">• 50 milliers d'euros• 151 milliers d'euros

2.9.2 Nantissements et autres engagements donnés

Le prêt bancaire de 750.000 euros contracté en octobre 2010 relatif à l'acquisition de Gruppo TNT a été assorti d'un nantissement du fonds de commerce de 400.000 euros au profit des établissements prêteurs. A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autre nantissement, garantie ou sûreté sur le capital de Dalet.

2.9.3 Engagements reçus

Clause de retour à meilleure fortune de la société ENNOV SA au bénéfice de Dalet SA. : 327 milliers d'euros.
Nous n'avons pas connaissance d'engagements hors bilan significatifs en dehors de ceux présentés ci-dessus.

2.10 Relations avec les parties liées

2.10.1 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 mère Dalet SA, détentrice des droits incorporels sur les logiciels développés au sein du groupe.
- Des royalties facturées par Dalet SA à ses filiales revendant les logiciels.

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

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

2.10.2 Rémunérations des dirigeants

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

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

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

Aucun jeton de présence n'a été alloué aux membres du conseil d'administration au cours du semestre.

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société DALET, relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés et de crise économique et financière. Cette situation se caractérise par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice 2010. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2011
Les Commissaires aux Comptes

Alain LAHMI

Deloitte & Associés

Laurent HALFON