

DALET S.A.
Société Anonyme au capital de 7.188.800 €
Siège social : 16/18 rue Rivay – 92300 Levallois Perret
378 017 016 RCS Nanterre

**EXPOSE SOMMAIRE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE
AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2017**

En 2017, Dalet a signé un 9ème exercice consécutif de croissance, avec une accélération de sa dynamique d'activité. Les ventes « Edition de Logiciels » et « Services » sont en hausse, tandis que les ventes de Matériels, non stratégiques, sont en repli.

Au niveau géographique, l'Amérique a été la zone la plus contributrice à la croissance en 2017. Dalet a poursuivi sa conquête commerciale en Asie-Pacifique avec un nouvel exercice en progression.

Les actions menées par Dalet pour améliorer la rentabilité sur ses grands projets conjuguées à la croissance et à l'évolution du mix d'activité ont eu en 2017 un effet vertueux sur la rentabilité opérationnelle courante, avec une progression de plus d'un point et demi par rapport à 2016.

A l'entame de son nouvel exercice, Dalet peut s'appuyer sur la prise de commandes très dynamique au cours de l'exercice 2017 avec la signature de plusieurs contrats majeurs en Amérique, notamment au travers de contrats cadre avec des grands groupes des Médias ou des Telecom. Le carnet de commandes au 1er janvier 2018 ressort ainsi à plus de 40 M€, un niveau record, en hausse de 12% en comparaison de celui du 1er janvier 2017.

1. Chiffres Clés

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

(en milliers d'euros)	2017	2016
Chiffre d'affaires	51.052	48.226
Résultat Opérationnel Courant	2.383	1.381
Résultat Opérationnel	1.859	1.305
Résultat courant avant impôt	1.482	880
Résultat net consolidé	728	660
Résultat net part du groupe	727	660

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

Sur l'ensemble de l'exercice 2017, le chiffre d'affaires consolidé de Dalet ressort à 51.052 milliers d'euros contre 48.226 milliers d'euros en 2016 soit une progression de 5,9 %.

L'évolution des principaux est la suivante :

- La marge brute passe de 26.598 milliers d'euros en 2016 à 28.744 milliers d'euros en 2017, en augmentation de 8,1%.

Dalet SA : exposé sommaire à l'Assemblée Générale du 26 juin 2018

- Les frais de R&D passent de 11.634 milliers d'euros en 2016 à 11.968 milliers d'euros en 2017, en augmentation de 2,9 %.
- Les frais Marketing et Ventes passent de 8.984 milliers d'euros en 2016 à 9.361 milliers d'euros en 2017, en augmentation de 4,2%.
- Les frais Administratifs passent de 4.599 milliers d'euros en 2016 à 5.032 milliers d'euros en 2017, en augmentation de 9,4%.

Il en ressort un résultat opérationnel courant positif de 2.383 milliers d'euros contre 1.381 milliers d'euros l'année précédente.

Les éléments non courants représentant une charge de 524 milliers d'euro, le résultat opérationnel s'établit à 1.859 milliers d'euros.

Compte tenu d'une perte financière de 377 milliers d'euros, le résultat courant avant impôts ressort à 1.482 milliers d'euros.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 754 milliers d'euros, le bénéfice part du groupe s'établit en 2017 à 727 milliers d'euros contre 660 milliers d'euros en 2016.

Par ailleurs, le groupe a activé ses frais de développement en conformité avec la norme IAS 38. L'actif incorporel net figurant au bilan 2017 et correspondant aux frais de développement est de 4.039 milliers d'euros, stable par rapport aux 4.027 milliers d'euros de l'année précédente.

Les actifs incorporels figurant au Bilan au 31 décembre 2017 en valeur nette se décomposent ainsi :

R&D :	4.039	milliers d'euros
Marque :	277	milliers d'euros
Logiciels :	662	milliers d'euros
Divers :	57	milliers d'euros
Total :	5.035	milliers d'euros

Activité commerciale

Sur le plan géographique, la décomposition est la suivante :

(en milliers d'euros)	2017		2016	
Europe	20 701	41%	21 070	44%
<i>dont France</i>	6 175		7 232	
<i>dont Italie</i>	5 905		7 195	
Amériques	20 700	41%	18 246	38%
Afrique Moyen-Orient	2 384	5%	2 161	4%
Asie Océanie	7 266	14%	6 749	14%
Total	51 052	100%	48 226	100%

Par nature, la répartition est la suivante :

(en milliers d'euros)	2017		2016	
Edition de logiciels	30 746	60%	29 278	61%
<i>Licences</i>	13 519	26%	13 251	27%
<i>Maintenance - Support</i>	17 227	34%	16 027	33%
Services	12 225	24%	10 124	21%
Matériels	8 081	16%	8 824	18%
Total	51 052	100%	48 226	100%

Situation financière

- Trésorerie :

La « trésorerie et équivalents de trésorerie » s'élève à 6 528 milliers d'euros au 31 décembre 2017 contre 6 532 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

Un reclassement est effectué dans « les disponibilités bloquées à long terme » selon l'échéancier prévisionnel suivant :

(en milliers d'euros)	31-déc.-17		31-déc.-16	
	< 1 an	> 1 an	< 1 an	> 1 an
Comptes bloqués en garantie de cautions bancaires		14		14
SICAV nanties en garantie de cautions bancaires		403		166
Comptes bancaires	6 492		6 495	
SICAV gagées	36		37	
Trésorerie et équivalent trésorerie	6 528		6 532	
Disponibilités bloquées à long terme		417		180

- Dettes financières

Les dettes financières à long terme de 2.550 milliers d'euros sont constituées de divers emprunts bancaires pour leur part à plus d'un an d'échéance.

La décomposition en est la suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc.-17			Total
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	
<i>BPI avec différé de remboursement</i>	406	1 156	160	1 722
<i>BPI à taux 0%</i>	81	378		459
<i>Autres emprunts bancaires</i>	731	856		1 588
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 219	2 390	160	3 769
Concours bancaires	160			160
Factor	410			410
Total	1 789	2 390	160	4 339

Un contrat de factoring de type « reverse factoring » permet à notre filiale en Italie de disposer d'un droit de tirage sur des factures cédées à la banque choisie par le donneur d'ordre. Les factures demeurent dans les comptes clients jusqu'à leur règlement alors que les avances fournies par le factor sont comptabilisées en dettes financières à court terme.

Par ailleurs, les emprunts bancaires ont évolué de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	
31-déc.-15	4 860
(+) Encaissement	415
(-) Remboursement	-1 150
Variation des intérêts courus	17
Ecarts de conversion	12
31-déc.-16	4 154
(+) Encaissement	1 020
(-) Remboursement	-1 411
Variation des intérêts courus	13
Ecarts de conversion	-6
31-déc.-17	3 769

- Evolution de l'endettement

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

(en milliers d'euros)		31/12/2016	31/12/2017
Liquidités			
A Trésorerie	1	6 495	6 492
B Placements			
C Valeurs mobilières de placement	2	37	36
D Total A + B + C		6 532	6 528
E Actifs financiers courants			
Dette court terme			
F Dette bancaire court terme (concours bancaires)		219	160
G Part court terme des emprunts obligataires			
H Autres dettes court terme	3	2 113	1 629
I Total F + G + H		2 332	1 789
J Endettement financier court terme : I - D - E		-4 200	-4 739
Dette long terme			
K Dette bancaire long terme		2 930	2 550
L Part long terme des emprunts obligataires			
M Autres dettes long terme	4	0	0
N Total K + L + M		2 390	2 550
O Actifs Financiers non courants	5	539	765
P Endettement financier net long terme : N - O		1 851	1 785
Q Endettement financier net J + P		-2 349	-2 954

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, dettes crédit-bail à moins d'un an
 4 : Part à plus d'un an des dettes crédit-bail
 5 : Fonds de garantie des contrats d'affacturage, cash bloqué et dépôt de garantie divers

- Les ressources financières à court terme (endettement financier négatif) s'améliorent de 539 milliers d'euros en 2017 en raison de la diminution des financements bancaires et factor à court terme.
- L'endettement financier net à long terme quant à lui reste stable à 1 785 milliers d'euros.
- Au global, l'endettement financier net diminue de 605 milliers d'euros.

3. Perspectives

En 2018, Dalet table sur une poursuite de son développement, les trois régions Europe, Amériques et Asie-Pacifique devant connaître des activités soutenues.

Les efforts de recherche et développement seront très soutenus en 2018, et porteront notamment sur la poursuite de la migration des architectures vers le cloud, et sur l'introduction de technologies d'intelligence artificielle et de Machine Learning à tous les niveaux de ses solutions.

Le développement du revenu récurrent lié aux activités de support et maintenance, et la poursuite d'une méthodologie et d'un pilotage opérationnel toujours plus serré des activités de service devraient contribuer à une poursuite de l'amélioration des marges.

Le conseil d'administration

TABLEAU DES 5 DERNIERS EXERCICES (DALET SA)

	2013	2014	2015	2016	2017
Capital en fin d'exercice					
Capital social	7.187.360	7.187.360	7.187.360	7.187.360	7.188.800
Nombre d'actions ordinaires	3.593.680	3.593.680	3.593.680	3.593.680	3.594.400
Nombre maximum d'actions à créer :					
• Par droit de souscription	39.591	3.952	292.473	291.802	291.870
• Par conversion d'obligations	0	0	0	0	0
Opérations et résultat					
Chiffre d'affaires hors taxes	24.595.646	25.615.095	23.848.249	27.597.136	29.026.317
Résultat avant impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	1.928.614	1.286.349	1.450.832	2.235.221	3.511.784
Impôts sur les bénéfices	-638.086	-586.915	-629.330	-618.458	-693.489
Participation des salariés					
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	401.133	656.013	-1.106.104	-824.133	311.635
Résultat distribué					
Résultat par action					
Résultat après impôts, participation, avant dotations aux amortissements et provisions	+0.714	+0.521	+0.579	+0.794	+1.170
Résultat après impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions	+0.112	+0.183	-0.308	-0.229	+0.087
Dividende attribué					
Personnel					
Effectif moyen des salariés	51	46	44	47	48
Montant de la masse salariale	3.611.914	3.221.840	3.131.528	3.502.404	3.682.382
Montant des sommes versées en avantages sociaux (Sécu. Soc. œuvres sociales)	2.028.817	1.487.480	1.410.161	1.451.299	1.506.128