

ACCOUNT AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

DLSI

Exercice clos le 31 décembre 2010

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés**

ACCOUNT AUDIT
Immeuble "Les Thiers"
4, rue Piroux
54058 Nancy Cedex
S.A.S. au capital de € 103.500

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Nancy

ERNST & YOUNG Audit
Tour Europe
20, place des Halles
B.P. 80004
67081 Strasbourg Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

DLSI

Exercice clos le 31 décembre 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Actionnaires,

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

- le contrôle des comptes consolidés de la société DLSI, 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 directoire. 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 :

Estimations comptables

Les notes 4.3.1 et 4.3.2 de l'annexe exposent les modalités d'évaluation des goodwill. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables retenues. En outre, nous avons revu les données prévisionnelles et les hypothèses sur lesquelles la direction s'est fondée pour déterminer le montant de la valeur recouvrable et nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des estimations faites par la direction.

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

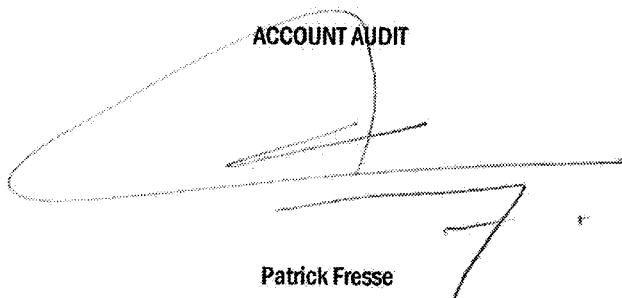
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

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

Nancy et Strasbourg, le 29 avril 2011

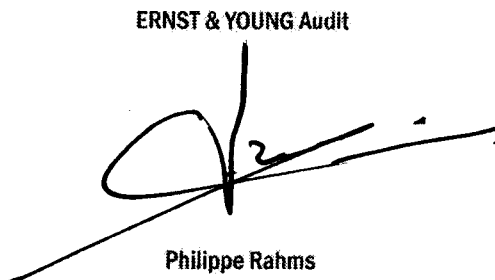
Les Commissaires aux Comptes

ACCOUNT AUDIT



Patrick Fresse

ERNST & YOUNG Audit



Philippe Rahms

Groupe D L S I

Exercice clos le 31 décembre 2010

Bilan Actif Consolidé

| chiffres en Euros | Note | au 31/12/2010 | au 31/12/2009 | Variation |
|---------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Goodwill | 5.1.1 | 21 496 508 | 14 896 508 | 6 600 000 |
| Immobilisations incorporelles | 5.1.2 | 3 061 507 | 982 241 | 2 079 266 |
| Immobilisations corporelles | 5.1.3 | 984 448 | 931 588 | 52 860 |
| Actifs financiers non courants | | 3 259 | 3 259 | 0 |
| Actifs d'impôts différés | 7.5 | 478 636 | 295 605 | 183 031 |
| Autres Actifs non courants | 5.1.4 | 1 257 384 | 813 661 | 443 723 |
| Total des Actifs non courants | | 27 281 742 | 17 922 862 | 9 358 880 |
| Clients et comptes rattachés | 5.2.1 | 50 384 097 | 26 398 073 | 23 986 024 |
| Autres créances | 5.2.1 | 4 903 126 | 3 330 290 | 1 572 836 |
| Actifs financiers courant | 5.2.2 | 320 000 | 544 000 | -224 000 |
| Trésorerie | | 6 755 334 | 6 638 913 | 116 421 |
| Total des Actifs courants | | 62 362 557 | 36 911 276 | 25 451 281 |
| Actifs destinés à être cédés | | 0 | 0 | 0 |
| Total de l'Actif | | 89 644 299 | 54 834 138 | 34 810 161 |

Bilan Passif Consolidé

| chiffres en Euros | | au 31/12/2010 | au 31/12/2009 | Variation |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital | | 5 082 980 | 5 082 980 | 0 |
| Réserves consolidées | | 10 352 273 | 10 493 885 | -141 612 |
| Résultat de l'exercice | | <u>1 397 040</u> | <u>665 468</u> | <u>731 572</u> |
| Capitaux Propres part du groupe | | 16 832 293 | 16 242 333 | 589 960 |
| Intérêts minoritaires | | 374 477 | 347 480 | 26 997 |
| Capitaux propres | | 17 206 770 | 16 589 813 | 616 957 |
| Provisions non courantes | 6.1.1 | 155 308 | 105 098 | 50 210 |
| Impôts différés passifs | 7.5 | 102 280 | 341 028 | -238 748 |
| Emprunts et dettes financières | 6.1.2 | 2 238 555 | 3 500 913 | -1 262 358 |
| Passifs non courants | | 2 496 143 | 3 947 039 | -1 450 896 |
| Provisions d'exploitation | 6.2.1 | 616 080 | 111 484 | 504 596 |
| Emprunts et dettes financières | 6.1.2 | 24 647 908 | 10 418 641 | 14 229 267 |
| Fournisseurs et rattachés | 6.2.2 | 5 576 894 | 1 400 493 | 4 176 401 |
| Dettes fiscales et sociales | 6.2.2 | 37 054 497 | 20 711 868 | 16 342 629 |
| Autres dettes | 6.2.2 | 2 046 007 | 1 654 800 | 391 207 |
| Total des Passifs non courants | | 69 941 386 | 34 297 286 | 35 644 100 |
| Passifs destinés à être cédés | | 0 | 0 | 0 |
| Total de l'Actif | | 89 644 299 | 54 834 138 | 34 810 161 |

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE - IFRS 31/12/2010

| Rubriques | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------|---------------|
| Résultat net consolidé | 1 398 | 702 |
| +/- Dotations nettes aux amort. Et prov. | 768 | 611 |
| +/- Plus et moins values de cession | | 4 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endet. | 2 166 | 1 317 |
| + Coût de l'endettement financier net | 1 212 | 555 |
| +/- charge d'impôt (y compris impôts différés) | 1 044 | 169 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endet. | 4 422 | 2 041 |
| - impôt versé | -1 308 | -295 |
| +/- variation du B.F.R. lié à l'activité | -7 180 | 128 |
| +/- Autres flux générés par l'activité | 40 | 37 |
| | | 0 |
| = FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) | -4 026 | 1 911 |
| - décaissements liés aux acquisitions d'immob. Corp. Et incorp. | -389 | -248 |
| + Encaissements liés aux cessions d'immob. Corp. Et incorp. | | 34 |
| +/- Décaissements nets liés aux acquisitions d'actifs financiers | 402 | 571 |
| +/- incidence des variations de périmètre | -9 646 | -2 477 |
| + dettes fournisseurs sur acquisition d'Alarys | 2 699 | 0 |
| = FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INV.(E) | -6 934 | -2 121 |
| - dividendes versés au cours de l'exercice | -762 | -1 257 |
| + sommes reçues des actionnaires lors d'augment. | 0 | 57 |
| + Encaissements liés aux nouveaux emprunts | 14 226 | 2 399 |
| - Remboursements d'emprunts | -1 240 | -2 128 |
| - Intérêts financiers nets versés | -1 113 | -555 |
| +/- Autres flux liés aux opérations de financement | | 0 |
| = FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINAN.(F) | 11 111 | -1 484 |
| = VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H=(D+E+F) | 151 | -1 694 |
| TRESORERIE D'OUVERTURE | 6 477 | 8 171 |
| TRESORERIE DE CLOTURE | 6 628 | 6 477 |
| dont trésorerie et équivalent de trésorerie | 6 755 | 6 639 |
| dont découverts bancaires | -127 | -162 |

Variation des capitaux propres consolidés

| en € | Nombre d'actions | Capital | Réserves consolidées | Résultat du groupe | Part du groupe | Part hors groupe | Capitaux propres |
|---|------------------|------------------|----------------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Capitaux Propres IFRS au 31/12/2008 | 2 513 000 | 5 026 000 | 8 626 611 | 3 030 083 | 16 682 694 | 318 395 | 17 000 989 |
| Affectation résultat exercice 2008 | | | 3 030 083 | -3 030 083 | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | -1 256 500 | | -1 256 500 | | -1 256 500 |
| Résultat de l'exercice 2009 | | | | 665 468 | 665 468 | 36 614 | 702 082 |
| Paiement fondé sur des actions | 28 490 | 56 980 | 64 459 | | 121 439 | | 121 439 |
| intérêts des minoritaires reconnus dans le cadre d'un regroupement d'entreprise | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Autres | | | 29 332 | 0 | 29 332 | -7 529 | 21 803 |
| Capitaux Propres IFRS au 31/12/2009 | 2 541 490 | 5 082 980 | 10 493 885 | 665 468 | 16 242 333 | 347 480 | 16 589 813 |
| Affectation résultat exercice 2009 | | | 665 468 | -665 468 | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | -762 443 | | -762 443 | -10 796 | -773 239 |
| Résultat de l'exercice 2010 | | | | 1 397 040 | 1 397 040 | 1 379 | 1 398 419 |
| intérêts des minoritaires reconnus dans le cadre d'un regroupement d'entreprise | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Autres | | | -44 637 | 0 | -44 637 | 36 414 | -8 223 |
| Capitaux Propres IFRS au 31/12/2010 | 2 541 490 | 5 082 980 | 10 362 273 | 1 397 040 | 16 832 293 | 374 477 | 17 206 770 |

- En 2010, les autres variations de capitaux propres sont essentiellement liées aux variations de change entre l'euro et le franc Suisse.

La totalité du capital social a été souscrit et libéré. Le montant nominal d'une action s'élève à 2€.

Les réserves consolidées au 31 décembre 2010 se décomposent comme suit :

| | |
|--------------------------------------|---------|
| Réserve légale | 508K€ |
| Autres réserves et résultats cumulés | 9 844K€ |

En 2010, le Groupe a versé un dividende de 0.30€ par action.

GROUPE DLSI

I ANNEXE

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010

Etablie selon les normes IFRS

1. Remarque liminaire

Les comptes du Groupe DLSI au 31 décembre 2010 ont été arrêtés par le Directoire le 30 mars 2011. Ces comptes ne seront définitifs qu'à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 24 juin 2011.

DLSI ("la Société") est une entreprise domiciliée en France.

| | |
|--------------------------|--------------------------------|
| Nom de la société mère : | D L S I |
| Siège social : | Avenue Jean Eric Bousch 57600 |
| FORBACH | |
| Forme juridique : | S A à directoire et conseil de |
| surveillance | |
| SIREN : | 389 486 754 |

La monnaie de présentation des comptes consolidés est l'euro.

Toutes les entreprises incluses dans le périmètre de consolidation ont établi leurs comptes sociaux annuels à la date du 31 décembre 2010.

2. Base de préparation des états financiers

2.1 Déclaration de conformité

En application du règlement européen n° 1606 / 2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du Groupe au titre de l'exercice 2010 ont été établis en conformité avec les normes "IFRS" (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2010.

Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations obligatoires aux exercices

ouverts à compter du 1er janvier 2010 et non encore approuvées par l'Union Européenne est sans incidence sur les comptes du groupe DLSI.

2.2 Changements de méthodes comptables

Les règles et méthodes appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2009 à l'exception de l'adoption des normes / interprétations suivantes approuvées par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2010 :

"Paquet" IFRS3 (révisée):

- IFRS 3 (révisée) : Regroupements d'entreprises (approuvée en juin 2009) ;
- Amendements à IAS 27 : États financiers consolidés et individuels (approuvés en juin 2009) ;
- Améliorations 2008 - Amendements d'IFRS 5 (approuvées en mars 2010) ;
- Améliorations 2009 – Amendements d'IFRS2, IAS 38 et IFRIC 9 (approuvées en mars 2010) ;
- IFRIC 17 : Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires (approuvée en novembre 2009) ;

Autres:

- IFRIC 12 : Accords de concession de services (approuvée en mars 2009) ;
- IFRIC 16 : Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger (approuvée en juin 2009) ;
- IFRIC 15 : Contrats de construction de biens immobiliers (approuvée en juillet 2009) ;
- Amendements d'IAS 39 : Éléments éligibles à la couverture (approuvés en septembre 2009).
- IFRS 1 (version restructurée) : Première adoption des IFRS (approuvée en novembre 2009).
- IFRIC 18 : Transferts d'actifs des clients (approuvée en décembre 2009) ;
- Améliorations annuelles (2007–2009) - Autres (approuvées en mars 2010) ;
- Amendements à IFRS 2 : Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie (approuvés en mars 2010) ;
- Amendements à IFRS 1 : Exemptions supplémentaires pour les premiers adoptants (approuvés en juin 2010).

Révision d'IFRS 3, Regroupements d'entreprises : cette révision applicable au 1er janvier 2010 a placé le contrôle au centre du nouveau traitement. Ainsi, tout intérêt antérieurement détenu est désormais réévalué à la juste valeur en contrepartie du résultat lors de la prise de contrôle. Le goodwill est comptabilisé à cette date. La norme révisée laisse alors l'option, pour chaque acquisition, de comptabiliser le goodwill comme un actif correspondant soit au seul intérêt du Groupe, soit du Groupe et des participations ne donnant pas le contrôle (goodwill complet). Les honoraires d'acquisition, antérieurement inclus dans le coût des regroupements d'entreprises, sont immédiatement comptabilisés en charges. Symétriquement à la prise de contrôle, la perte de contrôle déclenche la décomptabilisation des actifs et passifs et la réévaluation à la juste valeur de l'intérêt résiduel en contrepartie du résultat.

Amendement à IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels : cet amendement applicable au 1er janvier 2010 transcrit dans la norme sur les règles de consolidation les conséquences de la révision d'IFRS 3. Depuis le 1er janvier 2010, les acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle sont comptabilisées comme des transactions avec des propriétaires agissant en cette qualité, et, en conséquence, aucun goodwill n'est comptabilisé. Auparavant, un goodwill était comptabilisé lors de l'acquisition d'une participation ne donnant pas le contrôle dans une filiale, et représentait l'excédent du coût de l'investissement complémentaire par rapport à la valeur comptable des intérêts dans les actifs nets acquis à la date de la transaction. Les variations d'intérêt sans incidence sur le contrôle sont comptabilisées en capitaux propres sans incidence sur le goodwill.

L'adoption des autres nouvelles normes et interprétations n'a pas d'incidence sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2010.

En outre, conformément à IAS 8.30, DLSI a choisi de ne pas appliquer par anticipation certaines normes approuvées par l'Union Européenne mais d'application non obligatoire en 2010, notamment :

- Amendement à IAS 32 : Classement des droits de souscription émis (approuvés en décembre 2009) ;
- Amendement à IFRS 1 : exemption limitée à l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants (approuvé en juin 2010) ;
- IAS 24 (révisée) : Informations relatives aux parties liées (approuvée en juillet 2010) ;
- IFRIC 19 : Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres (approuvée en juillet 2010) ;
- Amendement à IFRIC 14 : IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction (approuvé en juillet 2010).

Enfin, le groupe n'applique pas les textes suivants qui n'ont pas été approuvés par l'Union Européenne au 31 décembre 2010 :

- IFRS 9 : Instruments financiers (adoption suspendue) ;
- Améliorations annuelles (2008-2010) (publiées en mai 2010) ;
- Amendements à IFRS 7 : Instruments financiers : Informations à fournir - Transferts d'actifs financiers (publiés en octobre 2010) ;
- Amendements à IFRS 1 : Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants (publiés en décembre 2010) ;
- Amendements à IAS 12: Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents (publiés en décembre 2010).

DLSI n'anticipe pas d'incidences significatives résultant de l'application de ces normes et interprétations.

3 - COMPARABILITE DES EXERCICES

3.1. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

En 2010, dans un contexte de reprise économique générale, le chiffre d'affaires du groupe DLSI a progressé de 47%. Le résultat opérationnel s'élève à 3 066 K€, à plus 126 % par rapport à l'année 2009 suite à la compression de nos frais de structure et à notre croissance externe, qui s'est traduit par les acquisitions du Groupe ALARYS SAS en début d'année et de douze fonds de commerce en PACA et en Ile de France en septembre 2010.

3.2. EVOLUTION DU PERIMETRE

- Alarys

Le 5 janvier 2010, le Groupe a acquis le Groupe ALARYS SAS avec effet au 1^{er} janvier 2010 pour un montant total de K€ 5 508. Cette société a contribué au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de K€ 23 375.

Conformément à la norme IFRS 3 "Regroupements d'Entreprises", le Groupe a procédé à l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs de l'entreprise acquise à la date d'acquisition. Les résultats de l'exercice d'allocation du coût d'acquisition se présentent ainsi :

En K€

| Entité | ALARYS |
|--|--------------|
| Date d'acquisition | 01.01.2010 |
| Immobilisations incorporelles | 226 |
| Immobilisations corporelles | 78 |
| Actifs financiers non courants | 429 |
| Actifs d'impôt différé | 87 |
| Clients et comptes rattachés | 2 639 |
| Autres créances et charges constatées d'avance | 2 336 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 1 145 |
| Emprunts et dettes financières | -283 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | -490 |
| Autres dettes et produits constatés d'avance | -4379 |
| Passif d'impôt différé | |
| Juste valeur des actifs nets identifiables | 1 788 |
| Quote part détenue dans la JV des actifs nets identifiables | 1 788 |
| Coût d'acquisition | 5 508 |
| Goodwill | 3 720 |

Cette acquisition a été acquise en numéraire. Le solde a été versé en février 2011 pour 2 699K€, conformément aux dispositions contractuelles.
Le goodwill représente les éléments incorporels acquis non activables (force de travail) et les synergies attendues.

- **Exess interim**

Le 1^{er} septembre 2010, le Groupe a acquis l'entreprise Exess interim pour 5.000K€, payé en numéraire. Cette entreprise a contribué au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur d'environ 16M€ en 2010.

Conformément à la norme IFRS 3 "Regroupements d'Entreprises", le Groupe a procédé à l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs de l'entreprise acquise à la date d'acquisition. Les résultats de l'exercice d'allocation du coût d'acquisition se présentent ainsi :

En K€

| Entité | Exess Interim |
|--|---------------|
| Date d'acquisition | 01.09.2010 |
| Clientèle | 180 |
| Marque | 2 000 |
| Passifs d'impôt différé | -60 |
| Juste valeur des actifs nets identifiables | 2 120 |
| Quote part détenue dans la JV des actifs nets identifiables | 2 120 |
| Coût d'acquisition | 5 000 |
| Goodwill | 2 880 |

Le goodwill représente les éléments incorporels acquis non activables (force de travail) et les synergies attendues.

3.3. Suivi du litige sur l'acquisition du sous-groupe Pemsas

Concernant l'acquisition du sous-groupe Pemsas en 2007, le vendeur a réclamé en 2008, le versement d'un complément de prix. Le groupe DLSI estime la réclamation du vendeur non fondée en raison de la non-réalisation des critères contractuels de déclenchement à fin 2007.

Ce litige n'a pas connu d'évolution significative en 2010.

4. Principes et méthodes comptables

Les états financiers sont principalement basés sur le coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés, des actifs détenus à des fins de transaction et des actifs désignés comme étant disponibles à la vente dont la comptabilisation suit le modèle de la juste valeur.

La préparation des états financiers selon les 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. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement. Les estimations effectuées concernent essentiellement la norme IAS 36 (notes 4.3.2) et la norme IFRS 3 (estimation de la juste valeur des actifs et passifs acquis lors des regroupements d'entreprises).

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

4.1. Méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles la société DLSI exerce le contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif existe lorsque le groupe a le pouvoir de contrôler les politiques financières ou opérationnelles de manière à obtenir les avantages de leurs activités. Le contrôle est présumé exister lorsque le groupe détient directement ou indirectement plus de 50% des droits de vote. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Tous les soldes et transactions intragroupe ainsi que les produits, les charges et les résultats latents qui sont compris dans la valeur comptable d'actifs, provenant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

| Sociétés | Siège social | | % de détention | Nature juridique | Méthode de consolidation |
|--------------------|-------------------------|--------------|----------------|------------------|--------------------------|
| DLSI SA | FORBACH | Société mère | Société mère | SA | Intégration globale |
| DLSI Luxembourg SA | ESCH S/ALZETTE | A | 100 | SA | Intégration globale |
| DLSI GMBH | KLEINBLIEDERSTROFF | A | 100 | SARL | Intégration globale |
| S I L SAS | LYON | 01/10/2003 | 100 | SAS | Intégration globale |
| MS INTERIM | LYON | 01/01/2005 | 100 | SAS | Intégration globale |
| ARCADINTER SAS | FORBACH | 01/07/2006 | 100 | SAS | Intégration globale |
| ARCINTERIM SAS | FORBACH | 01/07/2006 | 100 | SAS | Intégration globale |
| MB SERVICE SAS | FORBACH | 01/07/2007 | 100 | SAS | Intégration globale |
| BAT SA | FORBACH | 01/07/2007 | 99,98 | SAS | Intégration globale |
| BAT PROVENCE SAS | FORBACH | 01/07/2007 | 100 | SARL | Intégration globale |
| PEMSA SA | LOCARNO (SUISSE) | 01/07/2007 | 86,5 | SA | Intégration globale |
| ELITE INTERIM SAS | ARNOUVILLE L/GONESSE | 01/03/2008 | 100 | SAS | Intégration globale |
| E. T. 3000 | PARIS | 01/04/2008 | 100 | SAS | Intégration globale |
| MARINE INTERIM | FORBACH | 01/02/2008 | 51 | SAS | Intégration globale |
| DLSI POLSKA | GLIWICE | 01/07/2008 | 50 | SARL | Intégration globale |
| ELS INTERIM SAS | TAVERNY | 01/01/2009 | 100 | SAS | Intégration globale |
| ALARYS Holding | BOIS GUILLAUME | 01/01/2010 | 100 | SAS | Intégration globale |

4.2. Date de clôture

Toutes les sociétés consolidées ont un exercice social de 12 mois et clôturent le 31 décembre.

4.3. Méthodes d'évaluation

4.3.1. Goodwill

Les goodwill résultant de regroupements d'entreprises représentent les paiements effectués par le groupe lors de l'acquisition d'une agence ou d'un groupe d'agences ou des titres d'une société exploitant une ou plusieurs agences en prévision d'avantages économiques futurs générés par des actifs qui ne peuvent pas être identifiés individuellement et comptabilisés séparément.

Jusqu'au 1^{er} janvier 2010, les goodwill étaient calculés par différence entre le coût d'acquisition, majoré des coûts directement attribuables à l'acquisition et la part du groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise à la date d'acquisition.

Pour les acquisitions postérieures au 1^{er} janvier 2010, les goodwill sont calculés par différence entre le coût d'acquisition, c'est-à-dire la considération transférée au vendeur, incluant la juste valeur des paiements conditionnels, et la part du groupe dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entité acquise à la date d'acquisition.

4.3.2 Dépréciations d'actifs

Les valeurs comptables des actifs du Groupe, autres que les stocks et les actifs d'impôt différé, sont examinées à chaque date de clôture afin d'apprécier s'il existe un quelconque indicateur qu'un actif a subi une perte potentielle de valeur. S'il existe un tel indicateur, la valeur recouvrable de l'actif est estimée.

Pour les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, la valeur recouvrable est estimée à chaque date de clôture.

Lorsque les actifs testés ne génèrent pas de flux de trésorerie indépendants, le plus petit groupe d'actifs incluant l'actif testé qui génère des flux de trésorerie indépendants est alors testé (unité génératrice de trésorerie).

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif ou de son unité génératrice de trésorerie est supérieure à sa valeur recouvrable, la plus élevée de la valeur d'utilité et de la juste valeur diminuée des coûts de la vente. La valeur d'utilité de l'unité génératrice de trésorerie est déterminée sur la base d'une actualisation des flux de trésorerie générés par l'unité génératrice de trésorerie. Ces flux de trésorerie ont été déterminés sur les bases suivantes :

- le prévisionnel 2011, année de référence, établi par les commerciaux et validé par la direction,
- le résultat de l'agence sur les années passées pour estimer le % de rendement à venir
- une actualisation de 11,00% et une progression du chiffre d'affaires estimée pour les années suivant l'année de référence. Au-delà de 2014, le Groupe a appliqué au taux d'inflation de 1.5% aux projections de flux de trésorerie. Le taux d'actualisation correspond à : (coût des fonds propres soit 11.3% x part des fonds propres soit 90%) + (coût de la dette après impôt soit 4.2% x part de la dette soit 10%). Le coût des fonds propres correspond au taux d'intérêt de l'OAT à 10 ans, auquel s'ajoute une prime de marché actions et une prime de risque spécifique

Les tests de perte de valeur sont effectués au niveau de chaque unité génératrice de trésorerie. Ces dernières ont été alignées sur les agences ou des regroupements d'agences par zone géographique.

Les pertes de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat. Une perte de valeur comptabilisée au titre d'une unité génératrice de trésorerie est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition affecté à

l'unité génératrice de trésorerie, puis à la réduction de la valeur comptable des autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chaque actif de l'unité.

Les tests de dépréciation réalisés à fin 2010 intègrent une hypothèse d'augmentation de l'activité globale en 2011 de l'ordre de 10%.

Sur la base des tests de dépréciation effectués à fin 2010, aucune unité génératrice de trésorerie ne nécessite de dépréciation de ses actifs.

4.3.3. Immobilisations incorporelles

Les logiciels sont enregistrés à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition augmenté des coûts directement attribuables à la préparation de l'actif en vue de son utilisation prévue. Un amortissement est constaté sur les logiciels selon le mode linéaire et sur une durée n'excédant pas 3 ans.

Les immobilisations incorporelles comprennent également la clientèle acquise, amortie selon le mode linéaire et sur une durée n'excédant pas 7 ans.

En 2010, le nom commercial « EXESS INTERIM » a été reconnu pour 2 M€ dans le cadre de l'acquisition de cette entreprise, cette marque sera utilisée sur une période n'excédant pas 8 années sur 8 agences de la région PACA.

4.3.4. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à l'actif du bilan selon les principes comptables suivants :

- comptabilisation à leur valeur d'acquisition (coût d'acquisition augmenté des coûts directement attribuables à la préparation de l'actif en vue de son utilisation prévue)
- amortissement calculé selon la méthode linéaire, fondée sur la durée estimée d'utilisation des différentes catégories d'immobilisations.

Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'actif ou, le cas échéant, comptabilisés comme un actif séparé s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à l'actif iront au groupe et que le coût de l'actif peut être mesuré de façon fiable. Tous les frais de réparation et de maintenance sont comptabilisés au compte de résultat au cours de la période durant laquelle ils sont encourus.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie d'utilité :

| | |
|---|------------------|
| Agencements et aménagements..... | 10 |
| ans | |
| Matériel de bureau et informatique..... | entre 3 ans et 5 |
| ans | |
| Mobilier de bureau..... | 10 |
| ans | |

Depuis le 1er janvier 2009, les coûts d'emprunt directement attribuable à un actif éligible sont comptabilisés en tant que composant du coût de l'actif. L'impact sur les comptes 2010 s'avère non significatif.

4.3.5 Actifs financiers courants et non courants

Les actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction pour leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition des actifs financiers (sauf pour la catégorie des actifs financiers évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat).

Les actifs financiers sont sortis du bilan dès lors que les droits à flux futurs de trésorerie ont expiré ou ont été transférés à un tiers, que le Groupe a transféré l'essentiel des risques et avantages et qu'il n'a pas conservé le contrôle de ces actifs.

A la date de comptabilisation initiale le Groupe détermine, en fonction de la finalité de l'acquisition, la classification de l'actif financier dans l'une des quatre catégories prévues par la norme IAS 39. A fin 2010, le Groupe a des actifs financiers relevant des catégories "Actifs financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat" et "Prêts et Créances".

4.3.5.1 Actifs financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat

La catégorie des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat comprend, d'une part les actifs financiers détenus à des fins de transaction, et d'autre part des actifs financiers désignés, lors de leur comptabilisation initiale, comme des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les actifs financiers sont considérés comme détenus à des fins de transaction s'ils sont acquis en vue d'être revendus à court terme.

Il s'agit pour le Groupe de la trésorerie qui comprend les disponibilités. Les découverts bancaires figurent en dettes financières au passif du bilan.

Ces actifs financiers sont évalués à leur juste valeur par le biais du résultat.

4.3.5.2. Prêts et créances

Il s'agit pour le Groupe des autres actifs financiers non courants qui comprennent notamment des dépôts et cautionnements.

Ces prêts et créances sont valorisés à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale puis sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux effectif. Une dépréciation est enregistrée dès lors que la valeur recouvrable estimée est inférieure à la valeur comptable. La juste valeur correspond à la valeur nominale lorsque l'échéance de paiement n'est pas significative.

La valeur recouvrable des créances comptabilisées au coût amorti est égale à la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif

d'origine (c'est-à-dire au taux d'intérêt effectif calculé lors de la comptabilisation initiale). Les créances dont l'échéance est proche ne sont pas actualisées.

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. Pour les créances clients, cette provision correspond à la part hors taxes de la créance qui n'est pas couverte par l'assurance crédit.

Les créances cédées en garantie du financement reçu sont conservées à l'actif et le financement correspondant est enregistré sous la rubrique « mobilisation de créances ».

4.3.6. Trésorerie

La rubrique « trésorerie » comprend les liquidités, les dépôts bancaires à vues, les autres placements à court terme très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les découverts bancaires ne sont pas inclus dans la trésorerie apparaissant au tableau de flux de trésorerie. Ils figurent au passif courant en dettes financières tout comme les financements reçus dans le cadre de la mobilisation des créances.

4.3.7. Impôts différés et impôts sur les sociétés

En complément des impôts exigibles sont comptabilisés des impôts différés calculés sur les différences temporelles entre les bases fiscales et comptables des actifs et passifs.

S'ils sont débiteurs ils figurent en actif non courant, s'ils sont créditeurs ils figurent en passif non courant.

Les impôts différés actifs sont constatés s'il existe une réelle probabilité d'imputation sur les bénéfices imposables futurs. Les impôts différés comptabilisés sur les déficits reportables concernent essentiellement DLSI et Alarys et s'élèvent au total à 479K€ à fin 2010.

Les impôts différés ne sont pas actualisés.

Conformément à la pratique majoritaire des autres entreprises du secteur de l'interim, la contribution sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) est présentée en impôt sur les sociétés.

4.3.8. Provisions

Des provisions sont constituées lorsqu'il existe à la date de clôture, une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé lorsqu'il est probable que le règlement devrait provoquer une sortie de ressources au bénéfice de tiers.

4.3.9. Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires correspond à la juste valeur des services vendus. Le chiffre d'affaires figure net de taxe sur la valeur ajoutée.

Les produits provenant des prestations de services sont comptabilisés dans le compte de résultat en fonction du degré d'avancement de la prestation à la date de clôture. Le degré d'avancement est évalué par référence aux travaux exécutés.

4.3.10. Avantages au Personnel

Provisions pour indemnité de fin de carrière

Les indemnités de fin de carrière ont fait l'objet d'une provision calculée conformément aux préconisations de la norme IAS 19 ; il s'agit d'une méthode prospective avec calcul des droits au jour de la retraite ramené au prorata des droits acquis avec l'ancienneté au jour de la clôture. DLSI est soumis au régime à prestations définies.

Les salariés concernés par les indemnités de fin de carrière sont uniquement les cadres et employés, les intérimaires n'y ayant pas droits.

Ce calcul tient compte des paramètres financiers suivants :

- âge de départ 70 ans
- turn-over 2 %
- augmentation moyenne annuelle des salaires 2 %
- taux d'actualisation 4,5 %
- charges sociales 40 %
- tableau de mortalité différent pour les hommes et les femmes (TH002 et TF0002)

Les écarts actuariels sont comptabilisés pendant la période au cours de laquelle ils surviennent en compte de résultat.

Autres avantages à long terme

Le Groupe n'a pas d'obligation à long terme envers son personnel autres que les régimes de retraite.

4.3.11 Conversion des transactions en monnaies étrangères

Les états financiers des sociétés dont la monnaie fonctionnelle est différente de celle du Groupe sont convertis selon les méthodes suivantes :

- les postes du bilan sont convertis aux cours de clôture ;
- les postes du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie sont convertis aux cours moyens de l'exercice ;
- les différences de conversion sont portées directement dans les capitaux propres au sein du poste « différence de conversion ».

4.3.12 Dettes financières

Les emprunts et autres passifs porteurs d'intérêt sont initialement enregistrés pour leur juste valeur qui correspond au montant reçu, diminué des coûts de transaction directement attribuables aux emprunts concernés comme les primes et frais d'émission. Par la suite, ces emprunts sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif de l'emprunt.

Le taux effectif correspond au taux qui permet d'obtenir la valeur comptable d'un emprunt à l'origine en actualisant ses flux futurs estimés.

De même, les dettes fournisseurs sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

Les dettes financières dont l'échéance est supérieure à un an sont présentées en dettes financières non courantes. Les dettes financières dont la date de remboursement est inférieure à un an sont présentées en dettes financières courantes.

4.3.13 information sectorielle

Le groupe n'a qu'une seule activité significative. Sur la base des critères d'IFRS 8, le groupe n'a pas identifié de secteurs opérationnels distincts.

5 – DETAIL DE L'ACTIF

5.1 Actif non courant

5.1.1 GOODWILL

| (en €) | 31.12.09 | Acquisitions | Cession | 31.12.10 |
|---------------------|------------|--------------|---------|------------|
| Valeur des GOODWILL | 14 896 508 | 6 600 000 | 0 | 21 496 508 |

Les goodwill se ventilent comme suit :

| en € | Ville/région | Valeur nette |
|--------------------------|------------------|-------------------|
| DROITS AU BAIL | Longwy | 33 539 |
| DROITS AU BAIL | Reims | 11 000 |
| STECK J PIERRE | Strasbourg | 121 999 |
| MEN SERVICE | Strasbourg | 195 531 |
| E I D | Dunk/Lille.. | 1 003 309 |
| CRITER INTERIM | Paris | 728 915 |
| TRAIT UNION | Paris | 367 695 |
| EIS HAGUENAU | Haguenau | 149 004 |
| SATEM | St-Saulve | 328 333 |
| SATEM | Orsay | 64 183 |
| EPI LUX | Luxembourg | 247 894 |
| ALPRO INTERIM | Pontoise | 198 297 |
| G P S | Paris | 546 450 |
| DLSI LUX | Luxembourg | 878 190 |
| SIL | Lyon | 978 212 |
| MS Intérim | Lyon | 766 430 |
| Arcadinter et Arcintérim | Evreux | 809 484 |
| MB Services | Paris | 495 462 |
| B A T | Gardanne | 1127675 |
| B A T Provence | Marseille | 442 447 |
| PEMSA | Locarno (Suisse) | 1217402 |
| ELITE | Amouville | 362 773 |
| E T 3000 | Paris | 1721556 |
| ELS INTERIM | Taverny | 2100727 |
| ALARYS | Bois Guillaume | 3720000 |
| Exess | PACA | 2880000 |
| TOTAL | | 21 496 508 |

5.1.2 Immobilisations incorporelles

| | | 2008 | Augmentation | Diminution | Variation périmètre | 2009 |
|-----------|----------------|----------------|-----------------|------------|------------------------|----------------|
| Logiciels | Brut | 604 841 | 64 358 | 61 123 | 12 000 | 620 076 |
| | Amortissements | 562 270 | 48 263 | 61 123 | 11 425 | 560 835 |
| | Total | 42 571 | 16 095 | | 575 | 59 241 |
| Clientèle | Brut | 1 209 000 | 184 000 | | | 1 393 000 |
| | Amortissements | 261 000 | 209 000 | | | 470 000 |
| | Total | 948 000 | - 25 000 | | | 923 000 |
| | Net | 990 571 | | | | 982 241 |

| en € | | 2009 | Augmentation | Diminution | Variation périmètre | 2010 |
|------------------|----------------|----------------|-----------------|------------|---------------------|------------------|
| Logiciels | Brut | 620 076 | 63 116 | -7 967 | 40 404 | 715 629 |
| | Amortissements | 560 835 | 55 394 | -8 377 | 38 708 | 646 560 |
| | Total | 59 241 | 7 722 | 410 | 1 696 | 69 069 |
| Marque | Brut | | 83 562 | | 2 000 000 | 2 000 000 |
| | Amortissements | | -83 562 | 0 | 2 000 000 | 83 562 |
| | Total | 0 | -83 562 | 0 | 2 000 000 | 1 916 438 |
| Clientèle | Brut | 1 393 000 | | | 405 000 | 1 798 000 |
| | Amortissements | 470 000 | 252 000 | | | 722 000 |
| | Total | 923 000 | -252 000 | 0 | 405 000 | 1 076 000 |
| Total net | | 982 241 | -327 840 | 410 | 2 406 696 | 3 061 507 |

5.1.3 Immobilisations Corporelles

| Autres immobilisations corporelles | 2008 | Augmentation | Diminution | Variation périmètre | 2009 |
|------------------------------------|------------------|--------------|------------|------------------------|----------------|
| | | | | | |
| Brut | 3 048 286 | 112 466 | 197 002 | 56 666 | 3 020 416 |
| Amortissements | 1 906 478 | 341 299 | 189 737 | 30 788 | 2 088 828 |
| | | | | | |
| Net | 1 141 808 | | | | 931 588 |

| Autres immobilisations | 2009 | Augmentation | Diminution | Variation périmètre | 2010 |
|------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------------|----------------|
| Brut | 3 020 416 | 326 242 | -5 894 | 187 202 | 3 527 966 |
| Amortissements | 2 088 828 | 351 446 | -5 105 | 108 349 | 2 543 518 |
| Net | 931 588 | -25 204 | -789 | 78 853 | 984 448 |

5.1.4 Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants au 31 décembre 2010 se composent comme suit :

| | En € |
|--------------------------|------------------|
| Socamett | 442 831 |
| Prêts au personnel | 37 673 |
| Dépôts et cautionnements | 564 037 |
| Prêts 1% constructions | 212 843 |
| | 1 257 384 |

DLSI est tenue de bloquer à la SOCAMETT (société de caution mutuelle des entreprises de travail temporaire, qui délivre annuellement aux entreprises de travail temporaire une garantie conformément aux dispositions de l'article R. 124-11 du code du travail) un dépôt de garantie basé sur le chiffre d'affaires. Ce dépôt n'est pas productif d'intérêts. Depuis le 1^{er} juillet 2010, la garantie financière référencée ci-dessus, est assurée par la société de caution ATRADIUS, les fonds bloqués par la SOCAMETT seront remboursés à compter de juillet 2011.

Les dépôts et cautions portent sur les baux commerciaux.

5.2. Actif courant

5.2.1 Créances

| En € | Montant brut | Provisions | Montant net à fin 2010 |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|------------------------|
| Créances clients et comptes rattachés | 51 082 338 | 698 241 | 50 384 097 |
| Autres créances | 4 903 126 | 0 | 4 903 126 |
| TOTAL | 55 985 464 | 698 241 | 55 287 223 |

| En € | Montant brut | Provisions | Montant net à fin 2009 |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|------------------------|
| Créances clients et comptes rattachés | 26 754 451 | 356 378 | 26 398 073 |
| Autres créances | 3 330 290 | 0 | 3 330 290 |
| TOTAL | 30 084 741 | 356 378 | 29 728 363 |

Les créances cédées en garantie du financement reçu sont conservées à l'actif et le financement correspondant est enregistré sous la rubrique « mobilisation de créances » (emprunts et dettes financières).

Les autres créances comprennent des produits à recevoir au titre de la formation pour 448 K€, des charges comptabilisées d'avance pour 212 k€, des remboursements divers pour 1 615 K€ et des créances fiscales et sociales pour 2 628 k€

5.2.2 Actifs financiers courants

Les actifs financiers courants se composent de dépôts et cautionnement pour un montant total de 320.000€ et sont essentiellement liés à la garantie délivrée aux entreprises de travail temporaire au Luxembourg qui est assurée par des dépôts bancaires en tant que caution donnée au Ministère du Travail au Luxembourg. Ces dépôts bancaires sont rémunérés au taux variable d'environ 4.50%.

6. DETAIL DU PASSIF

6.1. Passifs non courants

6.1.1 Provisions non courantes

Les provisions non courantes concernent les provisions pour retraites pour un montant de 155 308 €. Voir explications données au paragraphe 4.3.10

| Provisions non courantes | 2008 | Dotations de l'exercice | Reprises utilisées de l'exercice | Reprises non utilisées de l'exercice | 2009 |
|--|---------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------|
| Provisions pour avantages au personnel | 89 950 | 15 371 | | 223 | 105 098 |
| Total | 89 950 | 15 371 | 0 | 223 | 105 098 |

| Provisions non courantes | 2009 | Dotations de l'exercice | Reprises utilisées de l'exercice | Reprises non utilisées de l'exercice | 2010 |
|--|----------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------|
| | | | | | |
| Provisions pour avantages au personnel | 105 098 | 56 616 | | 6 406 | 155 308 |
| | | | | | |
| Total | 105 098 | 56 616 | 0 | 6 406 | 155 308 |

6.1.2 Emprunts et dettes financières

Ce montant représente la part à plus d'un an des emprunts et dettes financières à plus d'un an à l'origine.

Les emprunts et dettes financières s'analysent ainsi à la clôture :

| (en k€) | 31.12.10 | Part non courante | Part courante | 31.12.09 | Part non courante | Part courante |
|---|---------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|
| Emprunts bancaires | 4 034 | 2 239 | 1 796 | 5 117 | 3 501 | 1 616 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 6 | | 6 | 6 | | 6 |
| Autres emprunts et dettes assimilées | 916 | | 916 | 1 024 | | 1 024 |
| Intérêts courus non échus | 127 | | 127 | 197 | | 197 |
| Concours bancaires courants (mobilisations de créances) | 21 803 | | 21 803 | 7 576 | | 7 576 |
| Emprunts et dettes financières hors dérivés | | | | | | |
| Instruments financiers dérivés passif | | | | | | |
| Total Emprunts et dettes financières | 26 887 | 2 239 | 24 648 | 13 920 | 3 501 | 10 419 |

L'endettement financier net tel que défini par le groupe DLSI correspond aux montants figurant au passif du bilan sous les postes emprunts et dettes financières à long terme et emprunts et dettes financières à court terme, diminués des instruments dérivés actif et de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Cet endettement financier net se présente ainsi à la clôture :

| (en €) | 31.12.10 | Part non courante | Part courante | 31.12.09 | Part non courante | Part courante |
|---|----------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
| Emprunts et dettes financières | 26 887 | 2 239 | 24 648 | 13 920 | 3 501 | 10 419 |
| Instruments financiers dérivés actif | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 755 | 0 | 6 755 | 6 639 | 0 | 6 639 |
| Endettement financier net | -20 132 | -2 239 | -17 893 | -7 281 | -3 501 | -3 780 |

Une partie des emprunts est conclue en franc suisse. Le solde restant dû en franc suisse à fin 2010 s'élève à 2.500K€. Compte tenu de la relation de couverture entre l'investissement net réalisé en Suisse et l'emprunt bancaire libellé en franc suisse, à partir du 1^{er} janvier 2010, les pertes de change latentes sur les emprunts en franc suisse sont comptabilisées dans l'état du résultat global.

6.2. Passifs courants

6.2.1 Provisions d'exploitation

| Provision d'exploitation | 2008 | Dotations de l'exercice | Reprises utilisées de l'exercice | Reprises non utilisées | 2009 |
|--------------------------|----------------|-------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------|
| Autres provisions | 117 957 | 0 | | 6 473 | 111 484 |
| Total | 117 957 | 0 | | 6 473 | 111 484 |

| Provision d'exploitation | 2009 | Dotations de l'exercice | Reprises utilisées de l'exercice | Reprises non utilisées | 2010 |
|--------------------------|----------------|-------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------|
| Autres provisions | 111 484 | 529 096 | | 24 500 | 616 080 |
| Total | 111 484 | 529 096 | | 24 500 | 616 080 |

6.2.2 Autres passifs

Les autres passifs se décomposent comme suit au 31 décembre 2010 :

En €

| DETTES AU 31 décembre 2010 | Part courante | Part non courante | Total | Garantie | montant |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|------------|
| Emprunts | 1 795 652 | 2 238 555 | 4 034 207 | voir § 9 | |
| Mobilisation de créances | 21 802 400 | | 21 802 400 | créances | 21 748 194 |
| Découverts | 127 472 | | 127 472 | | |
| Autres dettes financières | 922 384 | | 922 384 | | |
| Emprunts et dettes financières | 24 647 908 | 2 238 555 | 26 886 463 | | |
| Dettes fournisseurs | 5 576 894 | | 5 576 894 | | |
| Dettes fiscales et sociales | 37 054 497 | | 37 054 497 | | |
| Autres dettes | 2 046 070 | | 2 046 070 | | |
| TOTAL | 69 325 369 | 2 238 555 | 71 563 924 | | |

A fin 2010, les dettes fournisseurs incluent notamment le solde versé en février 2011 de 2 699K€ pour l'acquisition d'Alarys.

Les autres passifs se décomposent comme suit au 31 décembre 2009 :

| DETTES AU 31 décembre 2009 | Part courante | Part non courante | Total | Garantie | montant |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|-----------|
| Emprunts | 1 616 129 | 3 500 913 | 5 117 042 | voir § 9 | |
| Mobilisation de créances | 7 575 729 | | 7 575 729 | créances | 7 520 705 |
| Découverts | 162 134 | | 162 134 | | |
| Autres dettes financières | 1 064 649 | | 1 064 649 | | |
| Emprunts et dettes financières | 10 418 641 | 3 500 913 | 13 919 554 | | |
| Dettes fournisseurs | 1 400 493 | | 1 400 493 | | |
| Dettes fiscales et sociales | 20 711 868 | | 20 711 868 | | |
| Autres dettes | 1 654 800 | | 1 654 800 | | |
| TOTAL | 34 185 802 | 3 500 913 | 37 686 715 | | |

7. DETAIL DU COMPTE DE RESULTAT

7.1. Chiffre d'affaires par pays

| | 2010 | 2009 |
|------------------|--------------------|--------------------|
| CA GLOBAL | 172 673 611 | 117 428 923 |
| CA France | 125 023 077 | 75 172 866 |
| CA Allemagne | 6 986 969 | 7 194 098 |
| CA Luxembourg | 16 880 507 | 14 939 919 |
| CA Suisse | 23 547 970 | 19 731 310 |
| CA Pologne | 235 088 | 390 730 |
| TOTAL | 172 673 611 | 117 428 923 |

7.2. Charges de personnel et ventilation des effectifs

| Ventilation | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-----------------------|-------------|-------------|
| Dirigeant | 1 | 1 |
| Cadres | 70 | 35 |
| Employés | 150 | 135 |
| Intérimaires | 4037 | 2753 |
| Effectif total | 4258 | 2924 |

Le calcul des effectifs moyen est déterminé de la manière suivante :

Pour la France le nombre de salariés est égale au nombre d'heures prestées / 12 / 140 heures

Pour l'Allemagne le nombre de salariés est égale au nombre d'heures prestées / 12 / 160 heures

Pour le Luxembourg le nombre de salariés est égale au nombre d'heures prestées / 12 / 160 heures

Les charges de personnel s'élèvent à 123 731 756 € de salaires et traitements, et 33 238 640 € de charges sociales soit un montant total de 156 970 396 €.

7.3. Autres produits et charges d'exploitation

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|------------------|
| Formation | 966 232 | 953 190 |
| Transfert de charges | 232 416 | 288 176 |
| Avantages en natures | 142 197 | 146 899 |
| Pertes nettes sur créances | -44 230 | -46 393 |
| Autres produits/charges nets | -631 797 | 715 295 |
| Total des autres produits et charges d'exploitation | 664 818 | 2 057 167 |

Les transferts de charges incluent principalement les remboursements par les assurances des pertes sur clients irrécouvrables.

7.4. Autres produits et charges financières

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| Produits financiers divers | 11 557 | 157 279 |
| Total Produits financiers | 11 557 | 157 279 |
| Charges d'intérêts | 1 212 067 | 642 854 |
| Total Charges financières | 1 212 067 | 642 854 |
| Autres produits et charges financiers | -1 200 510 | -485 575 |

7.5. Charges d'impôts

- La charge d'impôt se décompose comme suit :

| | 2010 | 2009 |
|---------------|-------------------|-----------------|
| Impôt courant | - 1 308 447 | - 295 333 |
| Impôt différé | + 263 577 | + 126 422 |
| TOTAL | -1 044 870 | -168 911 |

En 2010, les impôts courants incluent la contribution sur la valeur ajoutée des entreprises pour un montant de 811K€.

- Preuve d'impôts sur les Bénéfices 2010

(En K€)

| | | |
|--|--------------|------------|
| Résultat avant impôt | 2 443 | |
| Impôt à 331/3% | 814 | |
| Impôts comptabilisés IFRS | 1 045 | |
| Différence | | 230 |
| <i>Analyse de la différence</i> | | |
| Différences de taux d'imposition | -289 | |
| Différences Permanentes | 48 | |
| Contribution sur la valeur ajoutée (811K€ en base) | 541 | |
| Divers | -70 | |
| | | |
| Total des Différences | | 230 |

- Preuve d'impôts sur les Bénéfices 2009

| | | |
|---------------------------------|---------|----------------|
| Résultat avant impôt | 870 922 | |
| Impôt à 331/3% | 290 307 | |
| Impôt selon comptes IFRS | 168 911 | |
| Différence | | 121 396 |
| <i>Analyse de la différence</i> | | |
| Différences de taux : | | |
| DLSI Luxembourg (29.98%) | 44 363 | |
| DLSI GmbH (en perte fiscale) | 3 | |
| PEMSA (22.6%) | 42 292 | |
| ARCADINTER | 15 095 | |
| DLSI | -44 970 | |
| MS Intérim | -614 | |
| SIL | -1 550 | |
| MBS | 30 671 | |
| ARCINTERIM | 0 | |
| BAT | 774 | |
| BAT PROVENCE | 0 | |
| ELITE INTERIM | 10 853 | |
| E T 3000 | 401 | |
| MARINE | 3713 | |
| POLSKA | 1 448 | |
| E L S | 18 917 | |
| | | |
| Total des Différences | | 121 396 |

Actifs et passifs d'impôts différés ventilés par catégories

Au bilan, les actifs et passifs d'impôts différés se présentent comme suit :

| En K€ | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|
| Au titre des différences temporelles déductibles | | |
| <i>Organic</i> | 61 | 62 |
| <i>Participation des salariés</i> | 88 | 33 |
| <i>Frais d'acquisition non encore déduits</i> | 258 | 210 |
| <i>Deficits reportables</i> | 479 | 162 |
| Divers | 184 | 85 |
| Au titre des différences temporelles imposables | | |
| <i>Amortissement dérogatoires</i> | (132) | (80) |
| <i>Relation clientèle</i> | (359) | (308) |
| <i>Divers</i> | (204) | (33) |
| Actifs (passifs) d'impôts différés | 376 | 130 |

| | | |
|-------------------------|-------|-------|
| Impôts différés actifs | 479 | 295 |
| Impôts différés passifs | (102) | (341) |

7.6. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la société par le nombre d'actions ordinaires.

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Résultat en € (part du groupe) | 1 397 040 | 665 468 |
| Nombre d'actions | 2 541 490 | 2 541 490 |
| Résultat de base par action (en euros) | 0,55 | 0,26 |
| Nombre d'actions gratuites potentielles | 0 | 0 |
| Résultat dilué par action (en euros) | 0,55 | 0,26 |

7.7. Etat du résultat global

Le résultat global est lié exclusivement aux variations de change, en particulier avec le franc suisse. A partir du 1^{er} janvier 2010, les effets de change sur les emprunts libellés en franc suisse sont comptabilisés dans résultat global, net des impôts différés correspondants.

8. PARTIES LIEES

8.1 Rémunération des administrateurs et dirigeants mandataires sociaux

Au titre des exercices clos les 31 décembre 2009 et 2010, la rémunération des administrateurs et dirigeants mandataires sociaux a été la suivante :

| Nom | Fonction | Années | Rémunération fixe | Rémunération variable | Jetons de présence | Avantages en nature | Régimes complémentaires de retraite | Total |
|--------------------|-----------------------------|-------------|-------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------------|----------------|
| Raymond DOUDOT | Président directeur général | 2009 | 320 000 | | | 0 | | 320 000 |
| Anna DOUDOT | Administrateur | 2009 | | | | | | |
| Jean-Marie NANTERN | Administrateur | 2009 | 70 312 | | | 2.688 | | 73 000 |
| Thierry DOUDOT | Administrateur | 2009 | | | | | | |
| Total | | 2009 | 390 312 | | | 2 688 | | 393 000 |

| Nom | Fonction | Années | Rémunération fixe | Rémunération variable | Jetons de présence | Avantages en nature | Régimes complémentaires de retraite | Total |
|--------------------|--------------------------------------|-------------|-------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|-------------------------------------|----------------|
| Raymond DOUDOT | Président de conseil de surveillance | 2010 | | | 102 000 | 0 | | 102 000 |
| Laurent Lutz | Membre du Conseil de surveillance | 2010 | 47 274 | | 4 000 | 5 904 | | 57 178 |
| Jean-Marie NANTERN | Membre du Conseil de surveillance | 2010 | 69 706 | | 4 000 | 5 766 | | 79 472 |
| Thierry DOUDOT | Président du directoire | 2010 | 60 000 | | | 3 348 | | 63 348 |
| Véronique LUTZ | Membre du directoire | 2010 | 26 092 | | | 4 462 | | 30 554 |
| Total | | 2010 | 203 072 | | 110 000 | 19 480 | | 332 552 |

Les administrateurs et dirigeants mandataires sociaux de D.L.S.I. ne perçoivent aucune rémunération de la société RAY INTERNATIONAL S.A., actionnaire majoritaire de D.L.S.I. liée à la Société par une convention réglementée à l'exception de Mr Thierry Doudot qui a reçu 48 462.50€ en 2009.

D.L.S.I. n'a pris aucun engagement de quelque nature que ce soit au bénéfice de ses mandataires sociaux correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci.
Aucune action gratuite n'est prévue pour les organes de Direction.

8.2 Relations avec les parties liées

| En euros | 2010 | |
|----------------------|----------|---------|
| | Produits | Charges |
| Ray International SA | - | 198 000 |
| Total | - | 198 000 |

| En euros | 2009 | |
|----------------------|----------|---------|
| | Produits | Charges |
| Ray International SA | - | 198 000 |
| Total | - | 198 000 |

A fin 2010, la dette envers Ray International s'élève à 1.042K€. A fin 2009, elle s'élevait à 648K€.

Les relations avec Ray International SA sont constituées de prestations de management fees et de prestations informatiques.

Les ventes et les achats avec les parties liées sont réalisés aux prix de marché. Les soldes en cours à la fin de l'exercice ne sont ni garantis, ni porteurs d'intérêts et les règlements se font en trésorerie. Il n'y a pas eu de garantie fournie ou reçue pour les créances et les dettes sur les parties liées.

9. ENGAGEMENTS HORS BILAN

9.1. Engagements reçus

- Garanties d'Actif et de Passif

Suite à l'acquisition de la société ELS-INTERIM SAS, les précédents actionnaires Mr SI MOHAMED et Madame DONADA MONTEIRO, ont consentie, des garanties d'actif et de passif. Le montant de la garantie est de 500 000€ jusqu'au 31/12/2009, puis de 400 000€ jusqu'au 31/12/2010 et de 300 000€ au 31/01/2012.

9.2. Engagements donnés

Nantissement des titres

La Banque Populaire de Lorraine Champagne a nanti les 2500 actions de la société ARCADINTER SAS en contrepartie du prêt de 1 400 000 €

Montant restant dû au 31.12.2010 : 178 028 €
Pour un montant initial de 1 400 000 €

Le CIC EST a nanti les 8 630 parts sociales de la société MB SERVICES Sarl en

contrepartie du prêt de 1 500 000 €

Montant restant dû au 31.12.2010 : 552 480 €
Pour un montant initial de 1 500 000 €

La BPLC et le CREDIT AGRICOLE ont nanti les 19 996 actions de BAT SA en
contrepartie du prêt de 2 700 000 €

Montant restant dû au 31/12/2010 : 1 451 837€
Pour un montant initial de : 2 700 000€

Le Crédit Lyonnais a nanti 360 actions de ELS INTERIM SAS en contrepartie du
prêt de
2 200 000€

Montant restant dû au 31/12/2010 : 1 694 217 €
Pour un montant initial de : 2 200 000€.

Une caution bancaire auprès du CIC EST d'un montant de 500 000€ à échéance au
5 février 2011, a été faite, au profit du vendeur d'ALARYS.

Dans le cadre de la garantie donnée par la banque FORTIS au profit du Ministère du
Travail et de l'Emploi du Luxembourg pour garantir les rémunérations, charges
sociales et fiscales qui seraient dû par notre filiale DLSI Luxembourg SA, DLSI SA
s'est portée caution à hauteur de 602 000€ au profit de la banque FORTIS
Luxembourg en date du 17 octobre 2008 pour une durée d'une année renouvelable.

9.3 Engagement sur locations simples

| Désignation | - 1 AN | + 1 an - 5 ans | + 5 ans |
|-------------|-----------|----------------|---------|
| BAUX | 1 212 720 | 2 425 440 | 0 |

Les baux concernent les locaux des agences et du siège et sont signés pour une
période de 9 ans. Les engagements notés ci-dessus excluent les renouvellements et
les ruptures triennales.

10. Honoraires des commissaires aux comptes

| En € | Année 2009 | | Année 2010 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Ernst & Young | Account Audit | Ernst & Young | Account Audit |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | | | | |
| - Société mère | 29 000 | 29 000 | 32 000 | 32 000 |
| - Filiales intégrées globalement | 5 000 | | 5 000 | |
| Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes | | | | |
| - Société mère | | | | |
| - Filiales intégrées globalement | | | | |
| Total | 34 000 | 29 000 | 37 000 | 32 000 |

11. Evénements postérieurs

Le Groupe DLSI renforce son positionnement sur le territoire helvète par l'acquisition de la société Select Emplois (Lausanne et Martigny) en avril 2011 pour un montant d'environ 0,7MCHF. Cette société a réalisé un chiffre d'affaires en 2010 de 4,2 Mio CHF / 3,4 M€ (3,3 Mio CHF / 2,2 M€ en 2009)

Par ailleurs, la société DLSI SA a décidé de réaliser des fusions simplifiées sur l'ensemble de ses filiales françaises qu'elle détient à 100%, ces opérations seront proposées à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée générale de juin 2011.

12. catégories d'actifs et de passifs financiers

| en K€ | Ventilation par catégories d'instruments financiers | | | | | |
|---|---|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|---|
| | Au 31.12.2010 | Juste valeur par résultat (1) | Actifs disponibles à la vente | Prêts et créances | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés de couverture |
| Autres actifs financiers | 1 577 | | | 1 577 | | |
| Clients et comptes rattachés | 50 384 | | | 50 384 | | |
| Autres créances et charges constatées d'avance..... | 4 903 | | | 4 903 | | |
| Autres actifs financiers courants | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 755 | 6 755 | | | | |
| Total des actifs financiers | 63 619 | 6 755 | | 56 864 | | - |
| Emprunts et dettes financières à long terme | 2 239 | | | | 2 239 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5 577 | | | | 5 577 | |
| Autres dettes et produits constatés d'avance | 39 100 | | | | 39 100 | |
| Emprunts et dettes financières à court terme | 24 648 | 22 853 | | | 1 795 | |
| Total des passifs financiers | 71 564 | 24 648 | | | 48 711 | - |

(1) désignés comme tel à l'origine

| en K€ | Ventilation par catégories d'instruments financiers | | | | | |
|---|---|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|---|
| | Au 31.12.2009 | Juste valeur par résultat (1) | Actifs disponibles à la vente | Prêts et créances | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés de couverture |
| Autres actifs financiers | 1 358 | | | 1 358 | | |
| Clients et comptes rattachés | 26 398 | | | 26 398 | | |
| Autres créances et charges constatées d'avance..... | 3 330 | | | 3 330 | | |
| Autres actifs financiers courants | - | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 639 | 6 639 | | | | |
| Total des actifs financiers | 37 725 | 6 639 | - | 31 086 | - | - |
| Emprunts et dettes financières à long terme | 3 501 | | | | 3 501 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 400 | | | | 1 400 | |
| Autres dettes et produits constatés d'avance | 22 367 | | | | 22 367 | |
| Emprunts et dettes financières à court terme | 10 419 | 8 803 | | | 1 616 | |
| Total des passifs financiers | 37 687 | 8 803 | - | - | 28 884 | - |

(1) désignés comme tel à l'origine

La juste valeur des actifs et passifs au coût amorti n'est pas significativement différente de leur valeur comptable.

13. Gestion du risque financier

13.1 Introduction

Les principaux passifs financiers du Groupe sont constitués d'emprunts et de découverts bancaires et de dettes fournisseurs. L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les activités opérationnelles du Groupe. Le Groupe détient d'autres actifs financiers tels que des créances clients, de la trésorerie et des dépôts à court terme qui sont générés directement par ses activités.

A ce jour, le Groupe n'a pas contracté d'instruments dérivés, tels des swaps de taux d'intérêt.

Les risques principaux attachés aux instruments financiers du Groupe sont :

- le risque de crédit
- le risque de liquidité
- le risque de marché

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques ci-dessus, ses objectifs, sa politique et ses procédures de mesure et de gestion des risques, ainsi que sa gestion du capital. Des informations quantitatives figurent à d'autres endroits dans les états financiers consolidés.

Il incombe au Conseil de Direction de définir et superviser le cadre de la gestion des risques du Groupe. La politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif d'identifier et d'analyser les risques auxquels le Groupe doit faire face, de définir les limites dans lesquelles les risques doivent se situer et les contrôles à mettre en oeuvre, de gérer les risques et de veiller au respect des limites définies.

13.2 Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

13.2.1 Clients et autres débiteurs

La politique du groupe est de vérifier la santé financière de tous les clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit.

Les contrats passés entre DLSI et ses clients font l'objet de garantie, une demande de couverture d'assurance crédit est systématiquement demandée auprès de nos assureurs et uniquement après avoir obtenu un encours le personnel est mis à disposition.

De plus, les soldes clients font l'objet d'un suivi permanent. Par conséquent l'exposition du Groupe aux créances irrécouvrables n'est pas significative.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Aucun client ne représentant plus de 2 % des produits du Groupe, il n'y a pas de concentration du risque de crédit.

Les éléments quantitatifs concernant les créances commerciales ainsi que l'antériorité des créances courantes sont précisés en note 3.2.1.

Le Groupe détermine un niveau de dépréciation qui représente son estimation des pertes encourues relatives aux créances clients et autres débiteurs ainsi qu'aux placements. La principale composante de cette dépréciation correspond à des pertes spécifiques liées à des risques significatifs individualisés.

13.2.2 Placements

Concernant le risque de crédit relatif aux autres actifs financiers du Groupe (trésorerie, équivalents de trésorerie), DLSI place ses excédents de trésorerie au travers d'un placement de sicav financière au jour le jour et de manière délocalisé à savoir directement par nos banques en temps réel. Le risque de contrepartie lié à ces placements est considéré comme marginal.

13.2.3 Garanties

La politique du Groupe est de n'accorder aucune garantie financière à des sociétés ne faisant pas partie à 100 % du Groupe.

13.2.4 Exposition au risque de crédit

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit. L'exposition maximale au risque de crédit à la date de clôture est la suivante:

| <i>en k€</i> | Au 31.12.2010 | Au 31.12.2009 |
|---|------------------|------------------|
| prêts et créances | 56 864 | 31 085 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 755 | 6 639 |
| Total | 63 619 | 37 724 |

L'antériorité des créances courantes se présente ainsi au 31 décembre 2010

| en k€ | Au 31.12.2010 |
|-----------------------------------|------------------|
| Créances non échues | 20 646 |
| Créances échues et non dépréciées | 18 109 |
| - Depuis 1 à 30 jours | 13 955 |
| - Depuis 31 à 90 jours | 4 154 |
| - Depuis 91 à 180 jours | |
| - Depuis 181 à 360 jours | |
| - Depuis plus de 360 jours | |
| Total | 56 864 |

13.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance.

La trésorerie est suivie quotidiennement. Ayant une politique rigoureuse et journalière de notre trésorerie, les risques et tensions sont peut probable, car notre groupe à peu d'engagement hors activité normale.

S'agissant de ses emprunts auprès des établissements de crédit, le Groupe n'est soumis à aucune clause particulière pouvant conduire au remboursement anticipé de sa dette.

Les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit au 31 décembre 2010 :

| en k€ | Montant au bilan au 31.12.2010 | Total des échéances contractuelles au 31.12.2010 | 0-1 an | 1-2 ans | 2-3 ans | 3-4 ans | 4-5 ans | Plus de 5 ans |
|--|--------------------------------------|---|---------------|--------------|------------|------------|---------|---------------|
| Emprunts bancaires | 3 877 | 3 877 | 1 638 | 1 479 | 589 | 171 | - | |
| intérêts sur emprunts | 99 | 236 | 140 | 59 | 32 | 5 | - | |
| comptes-courants | 1 109 | 1 109 | 1 109 | | | | | |
| concours bancaires courants | 21 802 | 21 802 | 21 802 | | | | | |
| Total emprunts et dettes financières | 26 887 | 27 024 | 24 689 | 1 538 | 621 | 176 | - | - |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5 577 | 5 577 | 5 577 | | | | | |
| Autres dettes et produits constatés d'avance | 39 100 | 39 100 | 39 100 | | | | | |
| Total | 71 564 | 71 701 | 69 366 | 1 538 | 621 | 176 | - | - |

L'échéancier des prêts et créances se présente ainsi au 31 décembre 2010 :

| <i>en k€</i> | Total des échéances contractuelles au 31.12.2010 | 0-1 an | 1-2 ans | 2-3 ans | 3-4 ans | 4-5 ans | Plus de 5 ans |
|--|--|---------------|--------------|---------|---------|---------|---------------|
| Créances rattachées à des participations | - | | | | | | |
| prêts | 251 | 251 | | | | | |
| Comptes courants | | | | | | | |
| Dépôts et cautionnement | 1 326 | 69 | 1 257 | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 50 384 | 50 384 | | | | | |
| Autres créances | 4 903 | 4 903 | | | | | |
| Total | 56 864 | 55 607 | 1 257 | | | | |

13.4 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêt et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables, tout en optimisant le couple rentabilité / risque.

13.4.1 Risque de taux d'intérêt

En complément de sa capacité d'autofinancement, DLSI a recours à l'endettement pour financer son programme d'acquisitions.

Le risque de taux relatif à la dette n'est pas très significatif à ce jour. Les emprunts sont réalisés sur une période de 60 mois.

13.4.2 Risque de change

D'une façon générale, le Groupe est peu exposé aux risques de change

Les monnaies dans lesquelles les transactions sont essentiellement libellées sont l'euro et le CHF, ainsi que le Zloty.

D'une manière générale, nous recherchons toujours le taux de financement interbancaire le plus intéressant et dans une monnaie dont nous disposons des avoirs.

14. Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir un financement par capitaux propres important, afin de soutenir le développement futur de l'activité. Le Directoire sous le contrôle du Conseil de surveillance, veille au niveau des dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires.

Le Groupe gère son capital dans l'esprit de rémunérer les actionnaires et d'assurer un équilibre raisonnable entre les capitaux propres et l'endettement financier.

L'endettement financier net tel que défini par le groupe correspond aux montants figurant au passif du bilan sous les postes emprunts et dettes financières à long terme et emprunts et dettes financières à court terme, diminués de la trésorerie.

Le ratio d'endettement net de 0,44 en 2009 est passé à 1,17 en 2010.

Durant l'exercice, le Groupe n'a pas modifié sa politique en matière de gestion du capital.

Ni la société, ni ses filiales ne sont soumises, en vertu de règles extérieures, à des exigences spécifiques.