

# DOLPHIN INTÉGRATION

Société anonyme au capital de 1 295 120 €  
Siège social au 39 avenue du Granier. Inovallée. F-38242 MEYLAN  
RCS GRENOBLE 331 951 939

## Rapport semestriel de gestion du groupe DOLPHIN sur les comptes sociaux et consolidés de mi-exercice social 2010

Mesdames, Messieurs,

Nous publions aujourd'hui les comptes semestriels du premier semestre fiscal achevé le 31 mars, accessibles sur le site [www.dolphin.fr](http://www.dolphin.fr) après approbation par le conseil.

### Résultats

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe, en fin du premier semestre de l'année fiscale en cours établi définitivement à 5 247 k€, révèle une diminution de 10,5 % par rapport au chiffre d'affaires de 5 862 k€ généré sur la même période exceptionnellement bonne de l'an passé. La remontée entre ces deux trimestres atteignant 2,3 M€ puis 2,9 M€ annonce la fin du franchissement d'un trou d'air.

Chiffre d'affaires en M€	F-10	F-09	F-08
Montant à mi-an	5,25	5,86	4,71
Total annuel		10,87	11,11

Les résultats consolidés semestriels, ayant fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes, sont ainsi en net recul par rapport à ceux de l'année passée entière mais restent positifs. Le contrôle des dépenses et des objectifs volontaristes de ventes nous permettent néanmoins d'être confiant dans nos prévisions de rentabilité pour l'année :

Résultats nets en M€	F-10	F-09	F-08
Résultats à mi-an	0,06	0,92	-0,33
Résultats annuels		1,05	0,38

La valorisation et l'amortissement des développements de propriété immatérielle (DPI) traduit bien la poursuite stratégique - par le Groupe - de l'effort d'innovation, dans un monde occidental en déclin :

DPI en M€	F-10	F-09	F-08
Production d'immobilisations Immatérielles mi-an	5,71	5,40	4,10
Amortissement de propriété Immatérielles à mi-an	5,05	4,32	3,19
Production d'immobilisations Immatérielles /an		11,15	8,67
Amortissement de propriété Immatérielles /an		9,31	6,91

Crédit d'Impôt recherche mi-an	0,74	0,91*	0,43
--------------------------------	------	-------	------

\* Le montant du crédit d'impôt recherche au 31/03/09 comprend 226 k€ de régularisations qui correspondent à l'année 2008.

Les flux de trésorerie nets générés par les activités d'exploitation sont la donnée pertinente quant à la posture de l'entreprise, indépendamment des questions de développement de propriété immatérielle. L'entreprise a ainsi fourni un effort

approprié et a accéléré la cadence d'innovation nécessaire pour préparer l'avenir, avec notamment l'ouverture de sa filiale en Israël, tout en maintenant ses flux de trésorerie nets à un niveau positif :

M€	F-10	F-09	F-08
Flux de trésorerie nets générés par les activités d'exploitation, à mi-an	0,59	1,13	0,75
Flux de trésorerie nets générés par les activités d'exploitation, annuels		0,19	0,22

### Réactions

Ces résultats intermédiaires mettent en évidence que le groupe Dolphin a résisté au mirage des restructurations et coupes sombres dans les budgets, qui conduisent selon un cercle vicieux à une réduction du rythme de sortie de nouveaux produits performants et générateurs de croissance. L'équipe dirigeante a bien sûr contrôlé étroitement les dépenses pour franchir cette passe, mais a surtout relancé l'innovation selon deux axes porteurs conformes à sa stratégie de long terme, l'innovation managériale et l'audace dans les produits.

### Perspectives

L'entreprise se différencie précisément dans le métier si incompris des composants virtuels pour y avoir introduit les ingénieurs d'application tels que pratiqués jusqu'ici seulement pour les composants réels. Comme l'essentiel de ce type d'activité se déroule dorénavant sur la côte Ouest du Pacifique, Dolphin intégration a lancé un plan structuré de telles actions nouvelles à l'export, qui bénéficie d'un budget garanti sur trois ans par la Coface pour soutenir ses efforts d'expansion en Asie s'appuyant sur Israël.

L'entreprise est listée désormais dans les dix premiers mondiaux pour la vente de composants virtuels analogiques et mixtes (source Semiconductor Design IP Revenue) et entend s'y maintenir en contribuant aux surprises technologiques de demain, pour bénéficier à plein de la croissance annoncée par les spécialistes (toujours selon la source Gartner) à hauteur de 13% pour le secteur sur 2010, revenant enfin à son niveau de 2008.

Le portefeuille de commandes au 31 mars représentant par ailleurs 84 jours de chiffre d'affaires, ce contexte permet de continuer à compter sur une croissance effective, malgré l'extrême incertitude du contexte actuel.

Le maintien du remboursement anticipé du Crédit d'impôt recherche et des financements obtenus pour des projets de recherche labellisés par le pôle de compétitivité MINALOGIC assurent la trésorerie pour maintenir ainsi une cadence d'innovation à la hauteur des défis.

La société annonce ainsi ses comptes intermédiaires audités partiellement par les commissaires aux comptes. Ces comptes semestriels seront mis en ligne sur le site [www.dolphin.fr](http://www.dolphin.fr), sous semaine dès approbation par le conseil d'administration invité pour le 3 juin.

### **Le conseil d'administration**