



RAPPORT SEMESTRIEL EN MI-ANNÉE FISCALE F-05 (à fin Mars 2005)

DOLPHIN Intégration SA, au capital social de 1 277 120 €, est inscrite avec le numéro ISIN FR0004022754, la référence Bloomberg MLDOL FP, et Reuters MLDOL.PA, depuis le 5 mars 2003.

L'année fiscale commence le 1^{er} octobre et s'achève le 30 septembre.

Le premier semestre fiscal s'achève le 31 mars.

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'année fiscale F-05 en cours est égal à celui du premier semestre de l'année dernière.

M€	F-05	F-04	F-03
Chiffre d'affaires FI	2,63	2,24	1,88
Chiffre d'affaires FII	2,19	2,46	2,33
Cumul semestriel à mi-an	4,82	4,70	4,21
 Total annuel	 12,00 objectif	 10,55 réel	 8,45 réel

Mais les résultats consolidés semestriels correspondants, ayant fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes, se présentent pour le Groupe comme suit :

k€	F-05	F-04	F-03
Résultats à mi-an	396 réel	137	272
Résultats annuels	900 objectif	766 réel	290 réel

Le résultat courant est donc en hausse, tant en valeur absolue qu'en pourcentage du chiffre d'affaires, ce qui souligne l'amélioration de la rentabilité. Depuis la reprise du dixième cycle de l'industrie du semiconducteur en 2002, à la suite de sa pire récession depuis l'origine en 1970, notre marché se trouve dans l'incertitude quant à l'ampleur et la durée vraisemblables de sa récession en cours.

Ces résultats, positifs malgré les fluctuations, confirment le bien-fondé du plan et de la conduite des affaires au travers d'une telle période d'incertitude.

La valorisation et l'amortissement des développements de propriété immatérielle (DPI), sans aucune dérogation, traduit bien la poursuite de l'effort d'innovation, cœur de la stratégie du Groupe :

M€	F-05	F-04	F-03
Mises en Immo. à mi-an	1,85	2,06	2,01
Amortissements à mi-an	1,72	1,76	1,68
Immobilisations /An	4,48 plan	3,91 réel	4,00 réel
Amortissements /An	4,04 plan	3,48 réel	3,37 réel

La capacité nette d'autofinancement (ou marge brute) est une donnée pertinente quant à la posture de l'entreprise indépendante des questions de développement de propriété immatérielle. Son évolution reflète la tension du marché en sortie de la récession relative de son dixième cycle :

k€	F-05	F-04	F-03
Flux net de trésorerie à mi-an	-685 réel	-54 réel	117 réel
Flux net de trésorerie annuel	700 objectif	827 réel	25 réel

Les comptes financiers consolidés et leurs annexes seront prochainement téléchargeables à partir du site Toile de la société : www.dolphin.fr.

La société maintient son intention d'effectuer son transfert sur AlterNext.

Par application de la clause de respiration du pacte d'actionnaires, le flottant de MLDOL croît de 36,34 % à 41,67 % à compter du 1^{er} juillet.

Pour le conseil d'administration
Ce 23 Juin 2005