

COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS DE DOLPHIN INTEGRATION

pour l'exercice clos le 30 Septembre 2005

approuvés par l'AGO du 26 janvier 2006

DOLPHIN Intégration SA est inscrite avec le n° ISIN FR0004022754, la référence Bloomberg MLDOL FP, et Reuters MLDOL.PA, depuis le 5 Mars 2003.

Le capital social se monte à 1 277 120 €.

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

Le groupe, à **10,67 M€** de chiffre d'affaires consolidé, est resté au dessus du seuil symbolique des dix millions mais avec un taux de croissance de **1 %**, qui cache le biseau d'une décrue de l'activité de service, compensée par une forte croissance de l'activité stratégique des produits à l'export. Par comparaison au chiffre d'affaires lors de l'introduction, la croissance annuelle moyenne est de **20 %**.

Malgré un PER au quart de sa valeur efficiente, pour une capitalisation bien inférieure à celle de tous les comparables, la profitabilité nette continue sa croissance et le dépassement du plan, pour atteindre **11 %**, soit le montant de **1 171 k€**, après les 7,3 % de l'an passé.

La capacité d'autofinancement nette s'est maintenue saine, à **983 k€**, soit **9 %** du chiffre d'affaires.

M€	F-05	F-04	F-03	F-02
Chiffre d'Affaires	10,67	10,55	8,45	6,21
Résultat Net	1,171	0,766	0,290	0,383
Capacité nette d'autofinancement	0,98	1,36	- 0,08	- 0,06

En termes des repères financiers, dans l'esprit des règles de gouvernance de l'entreprise, les orientations fondamentales se résument sur le triangle "Actionnaires, Salariés, Parties prenantes" comme suit.

Les sommets représentent les montants caractéristiques, qui s'élèvent respectivement à **5,32 M€** de fonds propres après les 4,15 M€ de l'an dernier, puis à **135** personnes en moyenne, pour 147 l'an dernier, et à **10,67 M€** de ventes, pour 10,55 M€ l'an dernier.

Les côtés du même triangle représentent les ratios de rentabilité d'entreprise, qui sont tous en amélioration, respectivement à :

2,00 de ventes sur fonds propres pour 2,54 l'an dernier, puis

39,45 k€ des fonds propres par personne pour 28,24 k€ l'an dernier,

soit **79,05 k€** de ventes par personne pour 71,76 k€ l'an dernier.

Il y a deux ans, en F-03, ils s'élevaient respectivement à 2,51, et 24 k€ par personne, donc enfin 59,5 k€ par personne, ce qui exprime combien le Groupe a amélioré sa productivité.

Les comptes consolidés et leurs annexes sont disponibles sur le site Toile de la société, approuvés par les commissaires aux comptes et par l'assemblée générale des actionnaires du 26 janvier 2006.

Pour le conseil d'administration

**ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT OF
DOLPHIN INTEGRATION
for the fiscal year ended on September 30, 2005
approved by the General Shareholders' Assembly on January 26, 2006**

DOLPHIN Integration SA is registered under ISIN# FR0004022754 with references Bloomberg MLDOL FP, and Reuters MLDOL.PA, since March 5, 2003.

The social capital amounts to 1,277,120 €.

The fiscal year starts on October 1st and is closed on September 30.

The Group, at **10.67 M€** of consolidated sales turnover, has stayed at the symbolic threshold of ten millions, but with a growth rate of **1 %** which hides the bevel of a decrease in the service activity, compensated by a strong growth in the strategic product activity at export. By comparison with our the sales turnover at the time of the IPO, the compounded average growth rate reaches **20 %**.

Notwithstanding a PE Ratio at one fourth of its effective worth, for a capitalization far lower than that of all comparables, net profitability continues increasing and surpassing the plan to reach **11 %**, i.e. the amount of **983 k€**, after the 7.3 % of last year.

Net Cash Flow has remained healthy, at **1.36 k€**, i.e. **9 %** of the sales turnover.

M€	F-05	F-04	F-03	F-02
Sales Turnover	10.67	10.55	8.45	6.21
Net Earnings	1.171	0.766	0.290	0.383
Net Cash Flow	0.98	1.36	- 0.08	- 0.06

In terms of financial criteria in the spirit of the corporate rules of governance, the fundamentals are summarized on the triangle of "Stockholders, Employees, Stakeholders" as follows.

The vertices represent the characteristic figures, which amount respectively for this fiscal year to **5.32 M€** for our working capital, instead of 4.15 M€ last year, then to an average of **135** persons, versus 147 last year, and to **10.67 M€** for sales turnover, versus 10.55 M€ last year.

The edges of the same triangle represent the overall rates of corporate return, which all showed improvements, respectively at:

2.00 for sales per working capital, instead of 2.54 last year, then

39.45 k€ for working capital per person, instead of 28.24 k€ last year,

i.e. **79.05 k€** for sales per person, instead of 71.76 k€ last year.

Two years ago, in F-03 these ratios amounted respectively to 2.51, and 24 k€, thus finally 59.5 k€, which expresses how much the Group has improved its productivity.

Consolidated Balance Sheets and their schedules are available on the corporate website, as approved by Statutory Auditors and by the General Assembly of Shareholders of January 26, 2006.

For the Board of Directors.