



RAPPORT SEMESTRIEL EN MI-ANNÉE FISCALE F-06 (à fin Mars 2006)

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.

Résultats

Le chiffre d'affaires, en fin du premier semestre de l'année fiscale en cours, rattrape celui du premier semestre de l'année dernière comme annoncé précédemment.

M€	F-06	F-05	F-04	F-03
Montant semestriel à mi-an	4,10	4,82	4,70	4,21
Total annuel	12 objectif	10,67 réel	10,55 réel	8,45 réel

Les résultats consolidés semestriels, ayant fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes, résistent au niveau du Groupe :

M€	F-06	F-05	F-04	F-03
Résultats à mi-an	- 0,12 réel	0,40	0,14	0,27
Résultats annuels	1,00 objectif	1,17 réel	0,77 réel	0,29 réel

L'élargissement de notre offre de 0,25 µm à 90 nm au niveau physique grâce à nos premières diversifications de la bibliothèque de cellules SESAME permet de compenser l'accélération vers les lithographies fines par concentration sur les besoins des équipements portables : applications en audio à haute résolution, à faible consommation et à tension adaptative.

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

M€	F-06	F-05	F-04	F-03
Immobil. nettes à mi-an	2,35	1,69	1,81	2,01
Amortissements à mi-an	2,05	1,68	1,67	1,68
Immobilis. nettes /an	4,9 objectif	3,64 réel	3,76 réel	4,00 réel

Amortissements /an	4,2 objectif	3,22 réel	3,46 réel	3,34 réel
---------------------------	--------------	-----------	-----------	-----------

La capacité nette d'autofinancement (ou marge brute) est la donnée pertinente quant à la posture de l'entreprise, indépendante des questions de développement de propriété immatérielle. Son évolution traduit une compensation appropriée apportée à l'effort fourni face à l'accélération technologique des fonderies de silicium :

M€	F-06	F-05	F-04	F-03
Flux net de trésorerie à mi-an	- 0,00 réel	- 0,68 réel	-0,05 réel	0,12 réel
Flux net de trésorerie annuel	- 0,40 objectif	- 0,52 réel	0,83 réel	0,02 réel

Perspectives

Le portefeuille de commandes est passé de 46 jours en début d'année fiscale à **85** jours aujourd'hui, cet accroissement de **85** % n'incluant pas les redevances.

Ce contexte permet de continuer à tabler sur une reprise de la croissance effective, dès l'année fiscale en cours, avec son objectif de chiffre d'affaires à 12 M€.

En ce qui concerne l'équipe dirigeante, le PDG est désormais entouré de deux directeurs généraux délégués, Louis ZANGARA pour le développement de la Propriété Immatérielle et Jean-françois POLLET pour le Marketing et l'Innovation, ainsi que de deux directeurs, Agnès VENET, responsable d'Administration et Finance et Agnès CHAPEL, responsable de gestion des ressources humaines.

Le Conseil d'administration soumet le 4 juillet à l'assemblée générale des actionnaires la candidature de Mme. Viviane NEITER, co-présidente de l'Association pour la Promotion de l'actionnariat Individuel (APAI), comme administrateur indépendant.

Le flottant a continué son accroissement lent mais régulier, grâce à la clause de respiration du pacte d'actionnaires, est actuellement à 39,86 %.

Le nombre d'actionnaires a crû fortement depuis la dernière assemblée générale puisqu'il est passé d'environ 156 à environ **225** personnes. Cette croissance de 44 % amorce une amélioration naturelle de la liquidité du titre.

La société maintient son intention d'effectuer son transfert sur AlterNext quand ses conditions seront réunies.

Pour le conseil d'administration
Ce 20 Juin 2006



MID-YEAR ACTIVITY REPORT IN F-06
(March-end, 2006)

DOLPHIN Integration SA, with social capital of 1,277,120 €, is registered under ISIN# FR0004022754 with references Bloomberg MLDOL FP, and Reuters MLDOL.PA, since March 5, 2003.

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

The first fiscal semester ends on March 31.

Results

The Sales turnover, at the end of the first semester of the current fiscal year, is catching-up with that of the first semester of last year, as previously announced.

M€	F-06	F-05	F-04	F-03
Mid-year Group Turnover	4.10	4.82	4.70	4.21
Year-end Total	12.00 plan	10.67 actual	10.55 actual	8.45 actual

But corresponding semester retained earnings, consolidated and upon limited audit by the Statutory Auditors, appear for the Group as follows:

M€	F-05	F-05	F-04	F-03
mid-year Consolidated Earnings	-0.12 actual	0.40 actual	0.14 actual	0.27 actual
Yearly retained Earnings	1.00 plan	1.17 actual	0.77 actual	0.29 actual

The enlargement of our offering from 0.25 µm to 90 nm at the physical level, thanks to our first diversifications of the SESAME Cell Library, enables compensating the acceleration toward finer lithographic processes by concentrating on the needs of portable equipments: applications in audio with high resolution, with low consumption and with voltage scaling.

The resulting earnings, positive notwithstanding the fluctuations, confirm the adequacy of the business plan and its execution throughout such a period of uncertainty.

Valuation and amortization of Intellectual Property Developments (IPD) expresses properly the pursuit of the innovation effort, core of the Group's strategy:

M€	F-06	F-05	F-04	F-03
mid-year Net Immobiliz.	2.35	1.69	1.81	2.01
mid-year Amortization	2.05	1.68	1.67	1.68

Yearly Net Immobilization	4.9 plan	3.64 actual	3.76 actual	4.00 actual
Yearly Amortization	4.2 plan	3.22 actual	3.46 actual	3.34 actual

Net Cash Flow (or Gross Margin) is the relevant figure about the corporate posture, independent of the issues of Intellectual Property Development (IPD). Its evolution translates an appropriate compensation contributed to the effort provided to face the technological acceleration of the silicon foundries:

M€	F-05	F-05	F-04	F-03
Half-year Net Cash Flow	-0.00 actual	-0.68 actual	-0.05 actual	0.12 actual
Yearly Net Cash Flow	-0.40 plan	-0.52 actual	0.83 actual	0.02 actual

Perspectives

The order backlog has grown from 46 days at the beginning of the fiscal year to **85** days todate, this increase of **85 %** not including royalties due.

This context allows to continue counting on a restart of actual growth, within the present fiscal year, with its objective of sales turnover at 12 M€.

As for the corporate management team, the Executive Chairman is now surrounded by two Chief Officers, Louis ZANGARA for the Development of Intellectual Property and Jean-Francois POLLET for Marketing and Innovation, as well as two Vice Presidents, Agnes VENET, manager of Administration and Finance and Agnes CHAPEL, manager of Human Resource Development.

The Board of Directors is proposing to the General Assembly of Shareholders on July 4 the candidacy of Ms. Viviane NEITER, co-chairperson of the Association for the Promotion of Individual Shareholders (APAI), as independent Director.

As a result of the respiration clause of the Shareholders' Pact, the float of MLDOL has continued its slow but regular growth and now reaches 39.86 %.

The number of shareholders has sharply increased since the previous General assembly, as it has grown from 156 to about **225** persons. This growth of 44 % triggers a natural improvement of liquidity of the shares.

The company maintains its intent to perform its transfer to AlterNext when its conditions shall be met.

For the Board of Directors
June 20, 2006