



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2009

Rapport semestriel d'activité	page	2
États financiers consolidés condensés	page	4
Attestation des responsables du rapport	page	14
Rapport des commissaires aux comptes	page	15

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

L'activité au premier semestre

Le chiffre d'affaires consolidé de Dane-Elec Memory pour le premier semestre 2009 s'établit à 72.1 M€ contre 78.1 M€ pour le semestre clos le 30 juin 2008.

En M€	2009	2008
1 ^{er} trimestre	33.0	41,6
2 ^{ème} trimestre	39.1	36.5
1^{er} semestre	72,1	78,1

Par zone géographique, Dane-Elec Memory a réalisé 52% de son chiffre d'affaires semestriel en Europe (60% un an plus tôt), 40% aux Etats-Unis (32%) et 8% (7%) dans la zone Asie / Proche-Orient

La répartition géographique et sectorielle du chiffre d'affaires s'établit comme suit :

En M€	S1 2009	S1 2008	Var.
Europe	33,2	39,4	-15,74%
Etats-Unis	29,1	25,4	14,57%
Asie	5,9	5,6	5,36%
Total Mémoires	68,2	70,4	-3,12%
Produits Nomades	3,9	7,7	-49,35%
Total Groupe	72,1	78,1	-7,68%

La zone géographique Asie comprend dorénavant Israël et Dubaï. Afin de rendre homogène les comparaisons avec les informations du 1^{er} semestre 2008, Israël a fait l'objet d'un reclassement de la zone Europe vers la zone Asie.

Le chiffre d'affaires de l'activité mémoires du 1^{er} semestre a été impacté par plusieurs éléments circonstanciels :

- le premier semestre a été essentiellement marqué par une contraction de l'activité consécutive à la dégradation de l'environnement économique général.
- le 2^{ème} trimestre de l'exercice 2009, après un repli de l'activité au 1^{er} trimestre, a été marqué par une hausse de 7,1% du chiffre d'affaires grâce à une progression particulièrement soutenue de l'activité au mois de juin, principalement aux Etats-Unis. Le groupe a notamment enregistré d'importantes commandes auprès d'acteurs industriels de premier plan pour des ventes en B2B grâce à son offre de sauvegarde en ligne NoLimit Memory. Dane-Elec prouve ainsi la pertinence de sa politique de R&D qui lui offre un axe fort de différenciation vis-à-vis des autres acteurs du secteur
- les produits innovants développés par le groupe (disques durs externes *So by Dane-Elec*, baladeurs numériques *Dane-Elec Music* et stylo numérique *Zpen*) ont contribué à hauteur de 10,2 M€ au chiffre d'affaires consolidé, soit une croissance de près de 50% en un an.
- les variations de change ont eu un impact positif de 4,1 M€.

Au premier semestre 2009, la vente des produits de stockage (mémoires Flash et disques durs) a représenté 95 % de l'activité contre 90% au premier semestre 2008. L'activité de distribution de produits nomades et réseaux a subi de plein fouet courant 2008 et début 2009 l'arrêt de la commercialisation des produits des deux principaux fournisseurs (Via Michelin et Palm) qui a eu un impact négatif sur l'activité d'Intervalle.

Cette activité ne représente plus que 5% du chiffre d'affaires du groupe contre 10% au premier semestre 2008. De nouveaux partenariats encours de négociation devraient permettre de compenser dans le futur cette perte de chiffre d'affaires.

Résultats des opérations

Les résultats du premier semestre se résument comme suit :

En K€	S1 2009	S1 2008
Chiffre d'affaires	72 050	78 078
Résultat opérationnel	(2 994)	(3 730)
Résultat net part du groupe	(3 129)	(4 754)

Le pourcentage de marge commerciale brute au premier semestre 2009 de 13.6% est en reconstitution progressive par rapport au premier semestre 2008 soit 12.8% et également par rapport à celle de l'exercice 2008 soit 12.1 %.

Les charges opérationnelles s'élèvent à 13.1 M€ contre 14.2 M€ l'an passé à la même période. Le groupe est parvenu à maîtriser le niveau de ses frais généraux malgré les efforts poursuivis en matière de recherche et développement.

Le produit d'impôt représentant 22 K€ résulte principalement du crédit d'impôt recherche généré sur Dane-Elec Memory SA.

Trésorerie

Les équilibres du bilan demeurent satisfaisants, les capitaux propres représentant 32.2 M€ et le ratio endettement net sur fonds propre 26%.

L'amélioration du besoin en fonds de roulement demeure une priorité du groupe qui envisage notamment de réduire son niveau de stock.

Risques

Pas d'évolution significative des risques par rapport à l'évaluation faite au 31 décembre 2008

Parties liées

Pas de variation significative par rapport à la situation du 31 décembre 2008.

Perspectives pour le second semestre 2009.

Dans un contexte très concurrentiel, Dane-Elec Memory prévoit de poursuivre son développement sur ses nouvelles lignes de produits innovants et d'augmenter ses investissements en Recherche & Développement.

Les effets des mesures prises fin 2008 pour réduire le seuil de rentabilité devraient s'accélérer sur le second semestre, tant au niveau de la rentabilité que de la situation financière nette.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

Dane-Elec Memory SA
État de situation financière consolidé

En milliers d'euros

ACTIF	30-06-09	31-12-08
	NET	NET
<u>ACTIF NON COURANT</u>		
Immobilisations incorporelles	54	46
Immobilisations corporelles	1 752	1 885
Actifs financiers	1 684	1 748
Actif d'impôts différés	911	920
TOTAL	4 401	4 599
<u>ACTIF COURANT</u>		
Stocks & en-cours	31 734	20 878
Clients & comptes rattachés	33 726	46 105
Autres créances	2 274	5 974
Disponibilités	4 319	2 878
TOTAL	72 053	75 835
TOTAL DE L'ACTIF	76 454	80 434
PASSIF	30-06-09	31-12-08
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital	8 179	8 179
Titres d'autocontrôle	-2 189	-2 189
Instruments financier sur capitaux propres	767	767
Primes	14 519	14 519
Réserves	17 216	24 706
Réserves de conversion	-3 144	-2 723
Résultat de l'exercice	-3 129	-7 502
TOTAL PART des PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE	32 219	35 757
Participations ne donnant pas de contrôle	-2	-2
TOTAL CAPITAUX PROPRES	32 217	35 755
<u>PASSIF NON COURANT</u>		
Passifs financiers	3 566	4 867
Provisions	607	649
TOTAL	4 173	5 516
<u>PASSIF COURANT</u>		
Passifs financiers	9 229	11 105
Fournisseurs & comptes rattachés	27 389	23 561
Autres dettes	3 446	4 497
TOTAL	40 064	39 163
TOTAL DU PASSIF	76 454	80 434

Dane-Elec Memory SA
État du résultat global consolidé

Suite à l'application de la norme IAS 1 révisée, l'état du résultat global est présenté en deux parties.

Compte de résultat consolidé	30/06/09	30/06/08
En milliers d'euros		
Chiffre d'affaires	72 050	78 078
Autres produits opérationnels	272	461
Achats consommés	(62 245)	(68 102)
Charges de personnel	(6 859)	(7 026)
Charges externes	(5 354)	(5 701)
Impôts et taxes	(270)	(308)
Dotations aux amortissements & provisions	(588)	(1 132)
Résultat opérationnel	(2 994)	(3 730)
Autres produits et charges opérationnels	(38)	(39)
Coût de l'endettement financier net	(135)	(378)
Autres produits et charges financières	16	(106)
Charge d'impôt	22	(501)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	(3 129)	(4 754)
Résultat net	(3 129)	(4 754)
Part du groupe	(3 129)	(4 754)
Intérêts minoritaires	0	0

% Marge Brute	13,61%	12,78%
----------------------	---------------	---------------

Résultat net par action	30/06/09	30/06/08
-de base	-0,12	-0,19
-dilué	-0,12	-0,18

Autres éléments du résultat global consolidé	30/06/09	30/06/08
Résultat net	(3 129)	(4 754)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Écart de change résultant de la conversion des états financiers de filiales étrangères	(373)	(1 186)
Écart de change sur l'investissement net dans une activité à l'étranger	(36)	
Résultat global de la période	(3 538)	(5 940)
Part du groupe	(3 538)	(5 940)
Intérêts minoritaires	0	0

Dane-Elec Memory SA
État des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	30/06/2009	31/12/2008
Résultat net consolidé avant impôt	-3 151	-10 586
Dotations nettes aux amortissements et provisions	243	1 159
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	0
Plus et moins values de cession	19	74
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-2 889	-9 353
Coût de l'endettement financier net	134	754
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	22	3 083
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et d'impôt	-2 733	-5 516
Variation du BFR lié à l'activité	7 616	532
Flux net de trésorerie généré par l'activité	4 883	-4 984
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-227	-841
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	9
Décaissements liés aux acquisitions de participations financières	0	-141
Variation des prêts et avances consentis	0	-750
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-190	-1 723
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	0	0
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		
Rachats et reventes d'actions propres		-313
Émission d'emprunt		6 821
Retraitement des contrats de leasing en emprunt		-94
Remboursements d'emprunts	-1 005	-20
Flux de trésorerie sur les comptes courants		
Intérêts financiers nets versés	-134	-754
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 139	5 640
Incidence des variations des cours de devises	-23	198
Variation de la trésorerie nette	3 531	-869
Trésorerie d'ouverture	-5 811	-4 942
Trésorerie de clôture	-2 280	-5 811
Trésorerie active	4 319	2 878
Passif financier non courant		
Passif financier courant	-6 599	-8 689
Trésorerie de clôture	-2 280	-5 811

Dane-Elec Memory SA
État de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros, excepté le nombre d'actions.

	Nombre d'actions	Capital	Prime d'émission	Instrument financier sur capitaux propres	Réserves consolidées	Réserve de conversion	Résultat	Actions d'autocontrôle	Total Capitaux propres part du groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Au 31 décembre 2007	25 559 283	8 179	14 519	767	25 211	-3 624	171	-2 553	42 670	-2	42 668
Augmentation de capital	150								0		0
Opération sur titres d'autocontrôle					-676			364	-312		-312
Instruments financiers sur capitaux propres									0		0
Variation de l'écart de conversion						901			901		901
Affectation en réserve					171		-171		0		0
Résultat net							-7 502		-7 502		-7 502
Variations de périmètre et autres mouvements									0		0
Au 31 décembre 2008	25 559 433	8 179	14 519	767	24 706	-2 723	-7 502	-2 189	35 757	-2	35 755
Augmentation de capital									0		0
Opération sur titres d'autocontrôle									0		0
Instruments financiers sur capitaux propres									0		0
Variation de l'écart de conversion						-409			-409		-409
Affectation en réserve					-7 502		7 502		0		0
Résultat net							-3 129		-3 129		-3 129
Variations de périmètre et autres mouvements									0		0
Au 30 Juin 2009	25 559 433	8 179	14 519	767	17 204	-3 132	-3 129	-2 189	32 219	-2	32 217

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

Le 28 août 2009 le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés du premier semestre 2009.

Note 1. Description de l'activité

Dane-Elec Memory SA est une société anonyme de droit français. La société a été créée en 1985. Les statuts actuels de la société fixent sa durée jusqu'au 23 juillet 2084, sous réserve d'une nouvelle prorogation. Le siège social est situé au 149/165 avenue Gallieni 93 170 Bagnolet.

Dane-Elec Memory est un fabricant, distributeur de taille mondiale de mémoires (Flash et Dram) et de produits multimédias numériques. Le groupe a également une activité de distribution de produits nomades et réseaux.

Les actions Dane-Elec Memory sont cotées au compartiment C d'Euronext Paris.

Note 2. Synthèse sur les principales règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels du Groupe Dane-Elec au 30 juin 2009 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34- Information Financière Intermédiaire. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise pour les états financiers annuels complets, et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels au groupe Dane-Elec pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2008, à l'exception des normes et interprétations d'application obligatoires pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009 et adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2009. Elles sont disponibles sur le site internet http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Le groupe n'a anticipé aucun amendement ou interprétations publiés par l'IASB et/ou en cours d'adoption ou d'application non obligatoire au 30 juin 2009 au sein de l'Union Européenne.

Le groupe a appliqué pour la première fois au 1^{er} janvier 2009 la norme IAS1 révisée, sur la présentation des états financiers et la norme IFRS 8 sur les secteurs opérationnels. L'application de ces normes affectent uniquement le forma et l'étendue des informations présentées dans les comptes:

L'adoption par l'Union Européenne des notes et interprétations suivantes est sans impact sur les états financiers du groupe :

- IAS 23 (révisée) – Coûts des emprunts
- IFRS 2 (révisé) – Paiement fondé sur des actions : conditions d'acquisition des droits et annulations
- IAS 32 et IAS 1 (révisés) – Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations naissant lors de la liquidation
- IFRS 1 et IAS 27 (révisés) – Éléments relatifs à la détermination du coût d'une participation dans les états financiers individuels
- IFRIC 13 – Programme de fidélisation de la clientèle
- IFRIC 14 : IAS 19 – Plafonnement de l'actif au titre des régimes de prestations définies, les exigences de financement minimal et leurs interactions

Les principes appliqués ne diffèrent pas des normes IFRS tels que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des interprétations suivantes endossées par l'Union Européenne seront sans incidence significative sur les comptes du Groupe :

- IFRIC 12 – Accords de concession de services
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger

Les normes et interprétations, présentées ci-après, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2009 dès lors qu'elles auront été approuvées par l'Union Européenne seront sans incidence sur les comptes du Groupe :

- IFRS 7 (révisée) – Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers
- IFRIC 15 – Accords pour la construction d'un bien immobilier

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2009.

La préparation des comptes consolidés conformément au cadre conceptuel des normes IFRS nécessite la prise en compte d'estimations et d'hypothèses faites par la Direction de la Société. Ces estimations font l'hypothèse de la continuité de l'exploitation et sont établies en fonctions d'informations disponibles lors de leur établissement. Elles s'inscrivent dans le contexte de la crise économique dont l'ampleur et la durée ne peuvent être anticipées avec précision.

De par leurs activités, les sociétés composant le groupe ne sont pas soumises à des cycles d'exploitation saisonniers ayant une incidence sur les comptes consolidés.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros.

Note 3. Faits marquants de la période et événements postérieurs à la clôture

Néant

Note 4. Information sectorielle

Compte tenu de sa présence internationale et dans le cadre de la première application de la norme IFRS 8, le groupe Dane-Elec a retenue les secteurs géographiques ci-après comme secteur opérationnel.

En K €	Europe		Amérique		Asie		Consolidé	
	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008
Produits des activités ordinaires	149	465	122		1		272	465
Ventes à des clients externes	37 090	47 159	29 090	25 362	5 870	5 557	72 050	78 078
Total	37 239	47 624	29 212	25 362	5 871	5 557	72 322	78 543
Résultat								
Résultat opérationnel courant	(2 600)	(5 566)	281	835	(675)	1 001	(2 994)	(3 730)
Autres produits et charges opérationnels	(19)	(53)	0	0	(19)	14	(38)	(39)
Coût de l'endettement financier net	(133)	(378)	0	0	(2)	0	(135)	(378)
Impôts sur les bénéfices	126	63	(104)	(382)	0	(182)	22	(501)
Résultat net de l'exercice	(2 594)	(5 985)	154	442	(689)	789	(3 129)	(4 754)
Actif & Passif								
Actifs sectoriels	68 338	52 753	7 401	19 274	714	1 587	76 453	73 614
Actifs non affectés								
Total des actifs	68 338	52 753	7 401	19 274	714	1 587	76 453	73 614
Passifs sectoriels	25 120	29 067	16 925	6 557	2 190	1 170	44 235	36 794
Passifs non affectés								
Total des Passifs	25 120	29 067	16 925	6 557	2 190	1 170	44 235	36 794
Autres informations sectorielles								
Immobilisations incorporelles nettes	50	80	0	0	4	3	54	83
Immobilisations corporelles nettes	1 267	974	432	316	53	481	1 752	1 771
Stoks nets	12 875	20 194	18 632	7 401	227	108	31 734	27 703

La zone géographique Asie comprend dorénavant Israël et Dubaï. Afin de rendre homogène les comparaisons avec les informations du 1^{er} semestre 2008, Israël a fait l'objet d'un reclassement de la zone Europe vers la zone Asie.

Note 5. Stocks

	30/06/2009	31/12/2008
Valeurs brutes		
Produits nomades et réseaux	1 041	1 855
Modules & mémoires	35 341	23 861
Sous total	36 382	25 716
Provisions pour dépréciation		
Produits nomades et réseaux	73	292
Modules & mémoires	4 575	4 546
Sous total	4 648	4 838
Total des valeurs nettes	31 734	20 878

Note 6. Provisions

Rubrique	Solde d'ouverture	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice		Change-ment de methode	Variation de périmetre	Ecart de conversion	Solde de clôture
			Prov. utilisée	Prov. Non utilisée				
Risques	585	211	-253				0	543
Retraite	64							64
Stocks	4838	247		-373			-64	4648
Créances clients	1663	23		-147			6	1545
Total des provisions	7150	481	-253	-520	0	0	-58	6800

Impact net des charges encourues

Résultat opérationnel		481	-253	-520				
-----------------------	--	-----	------	------	--	--	--	--

Note 7. Trésorerie et endettement

Trésorerie et endettement	30/06/2009	31/12/2008
Comptes courants bancaires	4 319	2 878
Valeurs mobilières de placement	0	0
Total de la trésorerie active	4 319	2 878
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits	12 389	15 504
Autres avances remboursables	300	300
Passifs liés aux contrats de location financement	106	168
Total endettement	12 795	15 972
Total endettement net	-8 476	-13 094

Note 8. Parties liées

Pas de variation significative par rapport à la situation du 31 décembre 2008.

Note 9. Engagements hors bilan

Les obligations contractuelles sont des engagements relatifs aux contrats de location simple.

Engagements	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Locations simples	675	1 898	389
Crédit bail	106		

Note 10. Estimation comptable

Une action collective (class action) a été engagée à l'encontre de fabricants de mémoires DRAM pour entente sur les prix durant la période 1999-2002. Cette procédure a pris fin en 2007 et les sociétés ont été condamnées au paiement d'une indemnité. Celle-ci, après honoraires versés aux avocats, sera répartie entre les différents plaignants en fonction de leurs achats respectifs. La société Dane-Elec a fait valoir ses droits en décembre 2007 en produisant ses justificatifs d'achat et reste, à la date d'aujourd'hui, dans l'attente de la valorisation de son préjudice.

ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Dane-Elec Memory et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Bagnolet, le 28 août 2009.

Président Directeur Général
David HACCOUN

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Dane-Elec Memory, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe des comptes consolidés condensés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2009.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Boulogne-Billancourt et Paris-La Défense, le 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

Olivier MARION

ERNST & YOUNG Audit

Nathalie Cordebar