



## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 30 JUIN 2010**

<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>Page 2</b>
<b>États financiers consolidés condensés</b>	<b>Page 9</b>
<b>Notes annexes aux comptes consolidés</b>	<b>Page 13</b>
<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>Page 18</b>
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>Page 19</b>

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### Une activité en croissance

Le chiffre d'affaires consolidé de Dane-Elec Memory pour le premier semestre 2010 s'établit à 78.4 M€ contre 72.1 M€ pour le semestre clos le 30 juin 2009.

En M€	2010	2009
1 <sup>er</sup> trimestre	34.2	33
2 <sup>ème</sup> trimestre	44.2	39.1
<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>78.4</b>	<b>72.1</b>

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2010 atteint 78,4 M€, en hausse de 9% sur un an. Les variations de change ont eu un impact très marginal depuis le début de l'exercice (-0,4%).

Sur le 1er semestre 2010, 52% du chiffre d'affaires a été réalisé aux Etats-Unis, 43% en Europe, 5% en Asie et dans le reste du monde.

La saisonnalité reste une donnée de référence de l'activité de DANE ELEC. Elle s'avère de plus en plus marquée.

Si le chiffre d'affaires reste historiquement limité sur les deux premiers mois de l'année, un premier effet de levier est notable sur Mars. Après un 1er trimestre contrasté, l'activité commerciale du 2ème trimestre 2010 a été nettement meilleure, conformément à ce qui avait été anticipé par le Groupe.

Ainsi, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre sur 2010 est en croissance de près de 30% par rapport au premier trimestre contre une variation de 20% en 2009. Ainsi, à fin juin, Dane-Elec Memory a rattrapé son retard sur son plan de marche. C'est ensuite au moment de la rentrée scolaire et des fêtes de fin d'année que les pics d'activité sont les plus forts.

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

En M€	S1 2010	S1 2009	Var.
Europe	29,5	33,2	-11,14%
Etats-Unis	41,1	29,1	41,24%
Asie	3,5	5,9	-40,68%
<b>Total Mémoires</b>	<b>74,1</b>	<b>68,2</b>	<b>8,65%</b>
Produits Nomades	4,3	3,9	10,26%
<b>Total Groupe</b>	<b>78,4</b>	<b>72,1</b>	<b>8,74%</b>

Les ventes de produits de stockage (mémoires Flash et disques durs) ont représenté 89% de l'activité contre 5% pour les modules Dram et près de 6% pour la distribution de produits nomades (Filiale Intervalle).

En Europe, l'activité reste pour l'heure décevante (-9%) et la pression sur les prix est toujours très forte, particulièrement dans la grande distribution. Les produits sous licence (Hello Kitty, Duracell,...) permettent de pénétrer des niches de marché. A noter que la filiale de distribution Intervalle (produits nomades) connaît un regain d'activité (+10%) et bénéficie de son repositionnement en B to B avec la signature de nouvelles références, comme le fabricant d'ordinateurs Dell.

Aux Etats-Unis, le succès commercial de la gamme de produits de stockage (mémoires Flash) permet à Dane-Elec Memory de doper ses ventes (+41%) et de préserver ses marges sur un marché où la pression concurrentielle s'accroît.

La commercialisation de la 1ère génération de *myDitto* ([www.my-ditto.com](http://www.my-ditto.com)) a démarré en mai. Cette solution de stockage sécurisé et d'accès à distance à ses données est très innovante. Elle permet d'accéder, de n'importe où et sans aucune configuration, aux données stockées et sécurisées de l'utilisateur sur un disque dur externe installé au bureau ou au domicile.

La presse spécialisée est extrêmement positive (note de 8/10 attribuée par *Computer Shopper*, par exemple) et met en avant la grande facilité d'utilisation du produit qui lui ouvre un immense marché potentiel. Par ailleurs, *myDitto* a reçu le prix « Best IT innovation » de la part de *European Consumers Choice* après le *CES Innovation Award* reçu en janvier à Las Vegas.

Dane-Elec Memory prévoit la mise en œuvre d'une importante campagne de communication au troisième trimestre pour accélérer la montée en puissance des ventes de *myDitto*.

## Situation financière

Les résultats du premier semestre se résument comme suit :

En K€	S1 2010	S1 2009
Chiffre d'affaires	78 382	72 050
Résultat opérationnel	(8 523)	(2 906)
Résultat net part du groupe	(8 671)	(3 129)

### Un résultat opérationnel en perte

Le résultat opérationnel du groupe passe d'une perte de 2 906 K € à une perte de 8 523 K € au 30 juin 2010. Ceci est directement associé aux éléments suivants :

- La marge brute qui baisse de près de 2 854 K €
- Les frais généraux, hors dépréciation, à 12 000 K € en augmentation sur le groupe à 15.3 % du chiffre d'affaires, contre moins de 14.3 % en 2009
- Les dotations aux provisions constatées sensiblement supérieures à celles constatées en Juin 2009, une variation négative de 585 K €
- Des charges non récurrentes significatives à 385 K €.

### Un effet volume favorable et un effet prix défavorable sur les marges, une moindre absorption des coûts directs

La marge brute consolidée est de 8.2 % sur la période contre 13.2 % au premier semestre 2009, respectivement 6 399 K € contre 9 483 K € soit une variation de (3 084 K €).

L'effet volume est favorable, 833 K €, sur la base de l'augmentation sensible du chiffre d'affaires. Le poids de la zone Europe/ Asie est en baisse, la croissance provient essentiellement de la filiale américaine du Groupe.

L'effet prix sur la marge est défavorable de 3 917 K €. En 2009, la marge avait bénéficié d'effets favorables, notamment :

- Les prix de vente sur le pôle Europe en 2009 avaient pu mieux tenir compte des hausses des prix d'achat sur les mémoires. Cet effet positif s'était combiné à la hausse des prix de vente pour les disques durs après les importants efforts de tarifs consentis en 2008 pour pénétrer de nouveaux marchés. Enfin les efforts de réduction des coûts de production avaient poursuivi cette bonification de marge.
- L'Asie était montée en puissance, notamment Taïwan, sur les cartes mémoires.

En 2010, à fin juin, ces effets constatés sur 2009 se sont dilués et la pression sur les prix, partout très forte, induit des marges qui se sont fortement réduites.

Les Etats-Unis parviennent à maîtriser la baisse de la marge nette à 6.6 % du chiffre d'affaires contre 7.2 % en 2009 malgré les tensions sur les prix. Cela provient de la diversification progressive de son portefeuille clients et d'une plus grande sélectivité avec la conquête progressive de nouvelles références.

La diminution de marge est ainsi principalement liée à l'Europe. Elle provient :

- d'une concurrence accrue avec des produits de gamme inférieure et de prix tirés à la baisse par les principaux clients de la distribution dans une configuration de « guerre des prix »,
- d'opérations de déstockage sur certaines références de produits mémoire en France notamment afin de préparer la commercialisation de ses nouvelles gammes. Ces opérations seront moins nombreuses au deuxième semestre 2010
- du gain commercial de nouvelles références clients qui a nécessité des efforts ponctuels. Ces efforts devraient se lisser sur une base annuelle 2010
- du tassement des ventes constaté en Europe qui entraîne une moindre absorption des coûts directs du pôle support de DANE ELEC qui regroupe les entités de production et Ideapack, filiale dédiée au conditionnement et à la logistique pour l'ensemble de l'Europe. Ceci vient grever le coût des ventes de la période.

La marge reste stable en Angleterre sur une activité commerciale recentrée et plus directe vis-à-vis des distributeurs. Les activités au Benelux comme au Danemark progressent en marge, mais sur des volumes moindres que la France et l'Espagne qui représentent à fin juin plus de 80 % des ventes de l'Europe.

La saisonnalité de la marge se renforce, plus marquée encore que celle du chiffre d'affaires ce qui historiquement pénalise fortement le premier semestre.

#### Des dépenses en augmentation pour accompagner le développement commercial et poursuivre les efforts d'innovation

Les frais généraux, hors dépréciation, à 11 900 K € sont en augmentation sur le groupe à 15.1 % du chiffre d'affaires, contre moins de 14.2 % en 2009.

La part des salaires reste équivalente en valeur absolue, et donc en baisse par rapport au chiffre d'affaires. L'effectif moyen du groupe sur les six premiers mois est stable par rapport à 2009, à 273 personnes. L'effectif de fin de période est de 261 personnes contre 269 personnes à fin Juin 2009.

L'effectif des Etats-Unis est en augmentation de quatre personnes afin de soutenir le développement, la baisse de l'effectif du groupe est ainsi concentrée sur l'Europe.

Tout en ayant renforcé progressivement son autonomie opérationnelle par rapport au groupe, et en accroissant sensiblement son effort de marketing et communication, la filiale américaine présente des coûts d'exploitation opérationnels plus variables qu'en Europe, à 6.1 % du chiffre d'affaires (contre 5.8 % en 2009).

L'augmentation des frais généraux du groupe, hors salaires et hors dépréciation, est due pour moitié au soutien à la croissance du groupe :

- Le marketing et la communication pour plus de 500 K € (principalement aux Etats-Unis)
- Le soutien direct au développement international pour plus de 300 K €.

Pour l'autre partie de l'augmentation des dépenses hors salaires et hors dépréciation, le groupe :

- fait face à des dépenses ponctuelles significatives engagées dans le cadre de son soutien à sa réflexion stratégique afin de définir son plan de développement, réflexion qui s'accompagne progressivement de la définition et mise en œuvre de son plan d'actions de rationalisation.
- continue son effort en termes de Recherche et Développement (qui se concrétise progressivement par des offres produits innovantes comme « myDitto ») et de marketing dans le cadre de la sortie des nouveaux produits. Cet investissement important en Recherche et Développement est conforme au positionnement de DANE ELEC dont la vocation est d'accroître la valeur d'usage des produits par l'innovation.

Le crédit d'impôt recherche pour 162 K € a été alloué en charges externes ce qui constitue un changement de méthode par rapport à l'exercice précédent (126 K €, en Impôts). Il a ainsi été reclassé de la même manière dans les comptes 2009.

Enfin, le groupe a constaté une charge non récurrente de sortie du bail des locaux de la filiale anglaise, consécutivement à la décision de mise en place d'un modèle de distribution via des distributeurs.

#### Des dotations aux provisions en augmentation sensible et des charges non récurrentes

Les dotations aux provisions constatées sont sensiblement supérieures à celles constatées en Juin 2009, une variation négative de 585 K €.

Le détail de ces dotations sur la période se présente comme suit en K € :

<b>Dotations Amortissement &amp; Provisions</b> En K€	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Amortissement Immobilisations Corporelles	-315	-293
Dépréciation créances	-356	-23
Dépréciation stocks	-414	-246
Autres	-88	-26
<b>Total Dotations Amortissements &amp; Provisions</b>	<b>-1 173</b>	<b>-588</b>

Les autres produits et charges opérationnelles non récurrentes se présentent comme suit au 30 juin 2010 en K €, soit une variation négative de 347 K € par rapport au 30 juin 2009 :

<b>Autres produits et charges opérationnelles non récurrentes (En K€)</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Provision pour restructuration	-352	0
Autres	-33	-38
<b>Total Autres produits et charges opérationnelles non récurrentes</b>	<b>-385</b>	<b>-38</b>

## Un besoin en fonds de roulement en diminution

Le tableau de flux de trésorerie laisse ressortir à fin Juin 2010 une variation défavorable de trésorerie sur la période de près de 5 millions d'euros.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation diminue, ce qui résulte principalement des effets compensés suivants :

- L'impact de la baisse d'activité en Europe
- Le changement de fournisseurs aux Etats-Unis ayant nécessité des approvisionnements plus en amont et des stocks en propre plus importants.

Le recentrage aux Etats-Unis a nécessité un financement croissant du niveau de stock. DANE ELEC a intensifié sa politique de sécurisation de l'approvisionnement en matière première directement auprès des fabricants. Sur décision stratégique, pour mieux sécuriser les approvisionnements et mieux asseoir son développement, un changement de fournisseur a été opéré. Le stock historiquement en consignation avec l'un des principaux fournisseurs est désormais porté par la filiale elle-même.

Cela se traduit donc par une augmentation sensible des stocks du groupe depuis le 31 décembre 2009, malgré un chiffre d'affaires conséquent sur le premier semestre.

<b>Stocks (En K€)</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Montant brut	38 958	26 809
Dépréciation	(4 403)	(3 578)
<b>Total Stocks nets</b>	<b>34 555</b>	<b>23 231</b>

Les comptes clients font apparaître une diminution sensible du solde malgré la forte croissance du chiffre d'affaires. C'est avant tout la résultante des actions de recouvrement et de la dynamique démontrée par les équipes opérationnelles de l'ensemble du Groupe, mobilisées.

<b>Clients et comptes rattachés (En K€)</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Montant brut	38 722	44 779
Dépréciation	(2 198)	(1 885)
<b>Total Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>36 524</b>	<b>42 891</b>

La dette Fournisseurs a augmenté, essentiellement liée aux approvisionnements importants qui ont été nécessaires pour supporter la réalisation du chiffre d'affaires.

<b>Fournisseurs et comptes rattachés (En K€)</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Total nets</b>	<b>25 327</b>	<b>19 928</b>

## Un résultat financier récurrent en amélioration et de nouvelles ressources financières

Le résultat financier au 30 juin 2010 est de 630 K€ en perte. Le détail des éléments constitutifs du résultat financier se présente comme suit en K€ :

En K€	30/06/2010	30/06/2009
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	-143	-135
<b>Autres produits et charges financiers</b>		
Gains / Pertes de change	350	25
Dotation /Reprise Provisions Financières	0	6
Autres produits / charges financières	-12	-15
Dépréciation des actifs financiers	-825	
<b>Total autres produits &amp; charges financières</b>	<b>-487</b>	<b>16</b>

Une charge significative non récurrente vient pénaliser le résultat financier de la période. DANE ELEC détient une participation au sein de la société de haute technologie EPOS ; cela résulte d'une démarche innovatrice du groupe dans le contexte du développement de l'écriture électronique et de ses débouchés applicatifs. Compte tenu des résultats déficitaires récurrents de cette société, il a été décidé de déprécier les titres détenus, pour un montant total de 823 K€.

L'endettement net est constitué principalement de concours bancaires courants et de dettes à moyen et long terme au niveau de la holding. La situation au 30 juin 2010 se présente comme suit :

Trésorerie et endettement En K€	30/06/2010	31/12/2009
Comptes courants bancaires	6 591	6 615
Valeurs mobilières de placement	0	0
<b>Total de la trésorerie active</b>	<b>6 591</b>	<b>6 615</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits	23 102	18 685
<b>Total endettement</b>	<b>23 102</b>	<b>18 685</b>
<b>Total endettement net</b>	<b>-16 511</b>	<b>-12 070</b>

L'augmentation de l'endettement du groupe depuis le 31 décembre 2009, soit 4.4 M€, est concentrée sur les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit.

La filiale américaine a mis en place au premier semestre une ligne de crédit revolving dont l'objectif est de soutenir sa croissance, pour un montant de 4 millions de dollars. Au 30 juin, elle utilise un montant de 1.3 M€.

Des ressources supplémentaires sont liées au financement factor mis en place fin 2009 résultant de cessions de créances sur les filiales françaises. L'engagement au 30 juin s'élève à 2.7 M€ contre 3.7 M€ au 31 décembre 2009.

La variation restante est liée à la plus forte utilisation au 30 juin 2010 des découverts bancaires sur la France, par la holding.

Au 30 juin 2010, les capitaux propres représentent 30.3 M€ et le ratio d'endettement net sur fonds propres est de 54.5 %.

## Un résultat net en ligne avec la perte opérationnelle

En K€	S1 2010	S1 2009
Résultat net	(8 671)	(3 129)

Le résultat net est directement en ligne avec la perte opérationnelle de 8 523 K€.

Le résultat financier du groupe qui affiche une perte de 630 K€ est compensé en grande partie par un crédit d'impôt constaté sur la filiale américaine au 30 juin d'un montant de 450 K€.

## Risques

Pas d'évolution significative des risques par rapport à l'évaluation faite au 31 décembre 2009.

## Parties liées

Pas d'évolution significative des parties liées par rapport au 31 décembre 2009.

## Perspectives pour le second semestre 2010

Dane-Elec Memory a retrouvé le chemin de la croissance dans un contexte de marchés difficiles : cela a été illustré à mi-année par une belle performance sur le chiffre d'affaires.

La saisonnalité étant historiquement fortement marquée sur la deuxième partie de l'année avec la rentrée scolaire et les fêtes de fin d'année, le Groupe prévoit de poursuivre son développement, notamment sur ses nouvelles lignes de produits innovants, La marge devrait en bénéficier. Ceci s'accompagne de la continuité des efforts en marketing et en Recherche & Développement.

Les effets des mesures de rationalisation prises fin 2008 et en 2009 pour réduire le seuil de rentabilité vont s'accroître sur le second semestre 2010 devant permettre de réduire la base des dépenses opérationnelles récurrentes. Cependant, la pression sur les prix oblige à la mise en œuvre rapide de nouvelles mesures de rationalisation afin d'adapter le modèle d'activité aux évolutions notables du marché

Aussi DANE ELEC réaffirme fortement sa volonté de recentrage et d'abaissement de son seuil de rentabilité.

Dans ce cadre, les activités industrielles et logistiques du groupe comme ses activités commerciales font l'objet d'une revue de performance. Les coûts occasionnés par la structure de distribution filialisée en Europe restent importants, malgré les efforts engagés dès 2008 pour réorienter les ressources commerciales vers les zones géographiques à fort potentiel de croissance et en 2009 pour gérer certaines régions à partir d'autres entités du groupe (notamment, cas de l'Allemagne et de l'Italie).

C'est pourquoi un mouvement a également été enclenché pour passer d'une commercialisation en direct, via ses propres forces de vente, à une commercialisation via des distributeurs par pays. Les fonctions supports du groupe vont s'adapter progressivement à cette évolution de la distribution en Europe.

Ces actions à court terme auront pour principal effet de diminuer le montant des charges fixes supportées par le groupe.

Parallèlement, le Groupe accroît ses efforts de gestion du besoin en fonds de roulement. L'effet de saisonnalité du deuxième semestre ainsi que la réactivité accrue du processus d'achats doivent permettre de continuer à réduire les stocks, encore élevés à mi-année. Ces effets seront associés à une dynamique encore renforcée de recouvrement des créances, avec une mobilisation élargie de créances sur les filiales françaises.

Le Groupe a enfin annoncé la réorganisation de la Direction Générale afin de conduire ces actions à court terme dans la meilleure dynamique possible.

**Etat de situation financière consolidée**

<b>ACTIF(en K€)</b>	<b>30/06/2010 net</b>	<b>31/12/2009 net</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>		
Immobilisations incorporelles	83	55
Immobilisations corporelles	1 740	1 783
Actifs financiers	1 248	1 242
Actif d'impôts différés	326	295
<b>TOTAL</b>	<b>3 397</b>	<b>3 375</b>
<b>ACTIF COURANT</b>		
Stocks & en-cours	34 555	23 231
Clients & comptes rattachés	36 524	42 891
Autres créances	4 246	4 048
Disponibilités	6 591	6 615
<b>TOTAL</b>	<b>81 916</b>	<b>76 785</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>85 313</b>	<b>80 160</b>
<b>PASSIF(en K€)</b>	<b>30/06/2010 net</b>	<b>31/12/2009 Net</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
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	15 672	14 901
Réserves de conversion	2 004	-1 351
Résultat de l'exercice	-8 671	771
<b>TOTAL PART des PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE</b>	<b>30 281</b>	<b>35 597</b>
Participations ne donnant pas de contrôle	-2	-2
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>30 279</b>	<b>35 595</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>		
Passifs financiers	0	1 895
Provisions	1 608	1 186
<b>TOTAL</b>	<b>1 608</b>	<b>3 081</b>
<b>PASSIF COURANT</b>		
Passifs financiers	23 102	16 790
Fournisseurs & comptes rattachés	25 327	19 928
Autres dettes	4 997	4 766
<b>TOTAL</b>	<b>53 426</b>	<b>41 484</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>85 313</b>	<b>80 160</b>

**État du résultat global de la période**

(En K€)	30/06/2010	30/06/2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>78 382</b>	<b>72 050</b>
Autres produits d'exploitation	3	272
Achats consommés	(71 428)	(62 245)
Charges de personnel	(7 185)	(6 859)
Charges externes (1)	(6 376)	(5 228)
Impôts et taxes	(361)	(270)
Dotations aux amortissements & provisions	(1 173)	(588)
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>(8 138)</b>	<b>(2 868)</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>(385)</b>	<b>(38)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(143)</b>	<b>(135)</b>
Autres produits et charges financières	(487)	16
Charge d'impôt (1)	<b>482</b>	<b>(104)</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>(8 671)</b>	<b>(3 129)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(8 671)</b>	<b>(3 129)</b>
Part du groupe	(8 671)	(3 129)
Intérêts minoritaires	0	0

<b>% Marge Brute</b>	<b>8,2%</b>	<b>13,2%</b>
----------------------	-------------	--------------

Résultat net par action	30/06/2010	30/06/2009
-de base	-0,34	-0,12
-dilué	-0,34	-0,12

Etat du résultat global consolidé	30/06/2010	30/06/2009
<b>Résultat net</b>	<b>(8 671)</b>	<b>(3 129)</b>
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0	0
Ecart de change résultant de la conversion des états financiers de filiales étrangères	2 962	(373)
Ecart de change sur l'investissement net dans une activité à l'étranger	393	(36)
Résultat global de la période	(5 316) 0	(3 538)
Part du groupe	(5 316)	(3 538)
Intérêts minoritaires	0	0

(1) Le crédit d'impôt recherche 2009, initialement comptabilisé sur la ligne impôt, a été reclassé en charges externes (126 K€) pour assurer la comparabilité avec la présentation retenue pour l'année 2010.

**Tableau des flux de trésorerie**

(en K€)	30/06/2010	30/06/2009
<b>Résultat net consolidé avant impôt</b>	-9 153	-3 151
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 546	243
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	0
Plus et moins values de cession	14	19
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>-7 593</b>	<b>-2 889</b>
Coût de l'endettement financier net	143	134
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	482	22
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et d'impôt</b>	<b>-6 968</b>	<b>-2 733</b>
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>3 788</b>	<b>7 616</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-3 180</b>	<b>4 883</b>
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-145	-227
Décassements liés aux acquisitions de participations financières		37
Variation des prêts et avances consentis	-783	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-928</b>	<b>-190</b>
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		
Emission d'emprunt	1 311	0
Retraitement des contrats de leasing en emprunt	0	0
Remboursements d'emprunts	-1 755	-1 005
Flux de trésorerie sur les comptes courants		
Intérêts financiers nets versés	-143	-134
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-587</b>	<b>-1 139</b>
Incidence des variations des cours de devises	-301	-23
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>-4 996</b>	<b>3 531</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>-2 978</b>	<b>-5 811</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>-7 975</b>	<b>-2 280</b>
Trésorerie active	6 591	4 319
Passif financier non courant		
Passif financier courant	-14 566	-6 599
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>-7 975</b>	<b>-2 280</b>

**Tableau de variation des capitaux propres consolidés (normes IAS/IFRS)**

(En K€ excepté le nombre d'actions.)	Nombre d'actions	Capital	Prime d'émission	Instru- ment financier sur capitaux propres	Réserves consoli- dées	Réserve de conver- sion	Résultat	Actions d'auto con- trôle	Total capi- taux propres part du groupe	Part des minori- taires	Total capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>25 559 443</b>	<b>8 179</b>	<b>14 519</b>	<b>767</b>	<b>24 706</b>	<b>-2 723</b>	<b>-7 502</b>	<b>-2 189</b>	<b>35 757</b>	<b>-2</b>	<b>35 755</b>
Résultat net							-3 129		-3 129		-3 129
Autres éléments du résultat global						-409			-409		-409
<b>Résultat global de la période</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-409</b>	<b>-3 129</b>	<b>0</b>	<b>-3 538</b>	<b>0</b>	<b>-3 538</b>
Augmentation de capital									0		0
Opération sur titres d'autocontrô- le									0		0
Instruments financiers sur capitaux propres									0		0
Variation de l'écart de conversion									0		0
Affectation en réserve					-7 502		7 502		0		0
Résultat net									0		0
Variations de périmètre et autres mouvements									0		0
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>25 559 443</b>	<b>8 179</b>	<b>14 519</b>	<b>767</b>	<b>17 204</b>	<b>-3 132</b>	<b>-3 129</b>	<b>-2 189</b>	<b>32 219</b>	<b>-2</b>	<b>32 217</b>

(En K€ excepté le nombre d'actions.)	Nombre d'actions	Capital	Prime d'émission	Instru- ment financier sur capitaux propres	Réserves consoli- dées	Réser- ve de conver- sion	Résultat	Actions d'autocon- trôle	Total capitaux propres part du groupe	Part des minori- taires	Total capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>25 559 443</b>	<b>8 179</b>	<b>14 519</b>	<b>767</b>	<b>14 901</b>	<b>-1 351</b>	<b>771</b>	<b>-2 189</b>	<b>35 597</b>	<b>-2</b>	<b>35 595</b>
Résultat net							-8 671		-8 671		-8 671
Autres éléments du résultat global						3 355			3 355		3 355
<b>Résultat global de la période</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 355</b>	<b>-8 671</b>	<b>0</b>	<b>-5 316</b>	<b>0</b>	<b>-5 316</b>
Augmentation de capital									0		0
Opération sur titres d'autocontrô- le									0		0
Instruments financiers sur capitaux propres									0		0
Variation de l'écart de conversion											0
Affectation en réserve					771		-771		0		0
Résultat net											
Variations de périmètre et autres mouvements									0		0
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>25 559 443</b>	<b>8 179</b>	<b>14 519</b>	<b>767</b>	<b>15 672</b>	<b>2 004</b>	<b>-8 671</b>	<b>-2 189</b>	<b>30 281</b>	<b>-2</b>	<b>30 279</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

Le 29 septembre 2010, le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés du premier semestre 2010.

### 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 2010 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 2009.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2010 et disponibles sur le site internet [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

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

- Amendement d'IAS 27 : États financiers consolidés et individuels
- Amendement d'IAS 39 : Éléments éligibles à la couverture
- IFRS 2 : Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie
- IFRS 3 R : Regroupements d'entreprises
- Amendement d'IFRS 5 : Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées
- IFRIC 12 : Accords de concession de services
- IFRIC 15 : Contrats de construction de biens immobiliers
- IFRIC 16 : Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger
- IFRIC 17 : Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires
- IFRIC 18 : Transferts d'actifs en provenance de clients

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 2010 au sein de l'Union Européenne.

Le crédit d'impôt recherche 2009 initialement comptabilisé sur la ligne impôt a été reclassé en charges externes (126 K€) pour assurer la comparabilité avec la présentation retenue pour l'année 2010.

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 internationale dont les effets perdurent en 2010 et dont l'ampleur et la durée ne peuvent être anticipées avec précision.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros.

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

DANE ELEC a poursuivi les mesures de rationalisation engagées dès 2008 et en 2009. Postérieurement au 30 Juin 2010, cela s'est traduit par :

- La mise en œuvre effective du plan de restructuration au sein de la filiale Ideapack, centre de conditionnement et de logistique en France
- La mise en sommeil de la filiale danoise
- La fermeture du bureau de représentation en Turquie
- Le recentrage de la filiale hollandaise
- La rationalisation accrue de la filiale anglaise, avec son déménagement effectif pour un modèle d'activité indirect

Pour avancer résolument vers l'abaissement de son seuil de rentabilité, DANE ELEC poursuit sa réflexion stratégique et a décidé de réorganiser sa Direction Générale.

Le communiqué du 20 Septembre précisait ceci :

« Le Président Directeur Général de Dane-Elec Memory va piloter les activités de la zone Europe / Moyen-Orient et les fonctions support. Le Directeur Général Délégué va se concentrer sur le développement des activités aux Etats-Unis et en Asie ainsi que sur le redéploiement de la filiale Intervalle. Il va notamment accélérer la commercialisation de la technologie *myDitto* (y compris sous forme de licences OEM) à travers le monde. Les deux co-fondateurs continueront à prendre ensemble les grandes orientations stratégiques du Groupe ».

Les négociations initiées au premier semestre 2010 avec les partenaires financiers se poursuivent afin de pérenniser les moyens de financement de ses opérations et son développement. Le groupe a mis en place en juin 2010 un crédit revolving de 4 millions de dollars sur la filiale américaine et également un contrat d'affacturage complémentaire en août qui permet d'élargir la base de créances mobilisées sur ses filiales françaises.

Le Groupe considère que les négociations en cours devraient aboutir et a, en conséquence, préparé ses états financiers à fin Juin 2010 sous le principe de continuité d'exploitation.

**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 retenu les secteurs géographiques ci-après comme secteur opérationnel.

(En K €)	Europe		Amérique		Asie		Consolidé	
	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009
Produits des activités ordinaires	3	149	0	122	0	1	3	272
Ventes à des clients externes	33 745	37 090	41 101	29 090	3 536	5 870	78 382	72 050
<b>Total</b>	<b>33 748</b>	<b>37 239</b>	<b>41 101</b>	<b>29 212</b>	<b>3 536</b>	<b>5 871</b>	<b>78 385</b>	<b>72 322</b>
<b>Résultat</b>								
Résultat opérationnel récurrent	(5 441)	(2 600)	(1 083)	281	(1 614)	(675)	(8 138)	(2 994)
Autres produits et charges opérationnels non récurrentes	(512)	(19)	0	0	127	(19)	(385)	(38)
Coût de l'endettement financier net	(129)	(133)	(11)	0	(3)	(2)	(143)	(135)
Impôts sur les bénéfices	0	0	448	(104)	34	0	482	(104)
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>(6 464)</b>	<b>(2 594)</b>	<b>(672)</b>	<b>154</b>	<b>(1 535)</b>	<b>(689)</b>	<b>(8 671)</b>	<b>(3 129)</b>
<b>Actif &amp; Passif</b>								
Actifs sectoriels	71 747	68 338	13 284	7 401	282	714	85 313	76 453
Actifs non affectés								
<b>Total des actifs</b>	<b>71 747</b>	<b>68 338</b>	<b>13 284</b>	<b>7 401</b>	<b>282</b>	<b>714</b>	<b>85 313</b>	<b>76 453</b>
Passifs sectoriels	27 499	25 120	24 304	16 925	3 232	2 190	55 035	44 235
Passifs non affectés								
<b>Total des Passifs</b>	<b>27 499</b>	<b>25 120</b>	<b>24 304</b>	<b>16 925</b>	<b>3 232</b>	<b>2 190</b>	<b>55 035</b>	<b>44 235</b>
<b>Autres informations sectorielles</b>								
Immobilisations incorporelles nettes	53	50	26	0	4	4	83	54
Immobilisations corporelles nettes	1 190	1 267	496	432	54	53	1 740	1 752
<b>Stocks nets</b>	<b>14 299</b>	<b>12 875</b>	<b>20 088</b>	<b>18 632</b>	<b>168</b>	<b>227</b>	<b>34 555</b>	<b>31 734</b>

La zone géographique Asie comprend Israël et Dubaï.

**Note 5. Stocks**

	30/06/2010	31/12/2009
<b>Valeurs brutes</b>		
Produits nomades et réseaux	1 174	963
Modules & mémoires	37 785	25 846
<b>Sous total</b>	<b>38 959</b>	<b>26 809</b>
<b>Provisions pour dépréciation</b>		
Produits nomades et réseaux	-203	-128
Modules & mémoires	-4 201	-3 450
<b>Sous total</b>	<b>-4 404</b>	<b>-3 578</b>
<b>Total des valeurs nettes</b>	<b>34 555</b>	<b>23 231</b>

**Note 6. Provisions**

Rubrique	Solde d'ouverture	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice		Change-ment de méthode	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Solde de clôture
			Provision utilisée	Provision Non utilisée				
Risques	1122	422					0	1544
Retraite	64							64
Stocks	3578	414					411	4403
Créances clients	1885	356		89			46	2198
<b>Total des provisions</b>	<b>6649</b>	<b>1192</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>457</b>	<b>8209</b>

**Impact net des charges encourues**

Résultat opérationnel		1192	0	89	0	0	457	
-----------------------	--	------	---	----	---	---	-----	--

**Note 7. Trésorerie et endettement**

<b>Trésorerie et endettement</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Comptes courants bancaires	6 591	6 615
Valeurs mobilières de placement	0	0
<b>Total de la trésorerie active</b>	<b>6 591</b>	<b>6 615</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits	23 102	18 685
<b>Total endettement</b>	<b>23 102</b>	<b>18 685</b>
<b>Total endettement net</b>	<b>-16 511</b>	<b>-12 070</b>

**Note 8. Autres produits et charges opérationnelles non récurrentes**

Les autres produits et charges opérationnelles non récurrentes se présentent comme suit au 30 juin 2010 en K €, soit une variation négative de 311 K € par rapport au 30 juin 2009 :

<b>Autres produits et charges opérationnelles non récurrentes</b> En K€	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
Provision pour restructuration	-352	0
Autres	-33	-38
<b>Total Autres produits et charges opérationnelles non récurrentes</b>	<b>-385</b>	<b>-38</b>

Le crédit d'impôt recherche a été alloué en charges externes ce qui constitue un changement de méthode par rapport à l'exercice précédent (en Impôts). Il a ainsi été reclassé de la même manière dans les comptes 2009.

**Note 9. Parties liées**

Pas de variation significative par rapport à la situation du 31 décembre 2009.

**Note 10. Engagements hors bilan**

Pas de variation significative par rapport à la situation du 31 décembre 2009.  
Les obligations contractuelles sont des engagements relatifs aux contrats de location simple.

<b>Engagements</b>	<b>A moins d'un an</b>	<b>A plus d'un an et moins de cinq ans</b>	<b>A plus de cinq ans</b>
Locations simples	682	2 916	
Crédit bail			

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma 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 la société 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 entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Bagnolet, le 29 septembre 2010.

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, 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 crise économique internationale caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. 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 l'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 3 de l'annexe.

**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 29 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Olivier MARION

ERNST & YOUNG Audit

Nathalie CORDEBAR