



Rapport financier semestriel au 30 Juin 2008

Rapport semestriel d'activité	page 2
Etats financiers consolidés	page 5
Attestation des responsables du rapport	page 15
Rapport des commissaires aux comptes	page 16

Rapport semestriel d'activité

L'activité au premier semestre

Le chiffre d'affaires consolidé de Dane-Elec Memory pour le deuxième semestre 2008 s'établit à 78.1 M€ contre 102 M€ pour le semestre clos le 30 juin 2007.

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

En M€	S1 2007	S1 2008	Var.
Europe	48,2	40,2	-16.6 %
Etats Unis	27,4	25,4	-7.3 %
Asie	13,4	4,8	-64.2 %
Total Mémoires	89,0	70,4	-20.9 %
Produits nomades	13	7.7	-40.8 %
Total Groupe	102	78,1	-23.4 %

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

- un contexte de la consommation de produits électroniques toujours atone lié à un pouvoir d'achat des ménages amputé par l'inflation des produits alimentaires et de l'énergie,
- une division par deux en un an des prix des mémoires Dram et Flash à capacité constante,
- une arrivée à maturité du marché de la photo numérique et un démarrage timide des nouveaux catalyseurs (Microsoft Vista, caméscopes numériques, téléphones multimédias,..),
- un gap technologique limitant la montée en capacité des cartes à mémoire Flash au-delà de 2 GB,
- une parité euro/dollar peu favorable qui impacte le chiffre d'affaires à hauteur de 4.5 M€

Ces éléments ont toutefois été atténués par le lancement de nouveaux produits créés par les équipes R&D de Dane-Elec (disques durs So by Dane-Elec, stylo numérique Zpen et service Nolimit Memory) qui ont reçu un accueil très favorable de la part de la presse et des consommateurs. Dans ce contexte peu porteur, le développement de l'activité lié aux nouveaux produits reste conforme aux attentes et devrait atteindre 20 M€ sur l'exercice 2008.

Sur le plan commercial, le groupe Dane-Elec a conclu en juillet 2008 un accord de licence mondial avec le groupe Duracell aux Etats-Unis qui lui a permis d'obtenir 11 référencements supplémentaires en Amérique du Nord. Les retombées économiques de cette signature ont été perceptibles dès le mois d'août 2008.

Un partenariat de distribution en Europe a également été conclu avec Toshiba permettant de commercialiser la gamme de produits Flash Toshiba.

Ces partenariats et ventes sous licence devraient, au minimum, permettre au groupe de stabiliser les ventes sur le second semestre.

L'activité de distribution de produits nomades et réseaux a subi de plein fouet durant le premier semestre 2008 l'arrêt de la commercialisation des produits GPS Via Michelin qui a eu un impact négatif de 3.2 M€ sur le semestre. Un nouveau partenariat avec le troisième fabricant européen de GPS, Harman Becker, devrait 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€	30/06/07	30/06/08
Chiffre d'affaires	101 989	78 078
Résultat opérationnel	3 852	-3 730
Résultat net part du groupe	3 324	-4 754

Le pourcentage de marge commerciale brute au premier semestre 2008 soit 12.8% est en reconstitution progressive par rapport au second semestre 2007 soit 11.1% mais également par rapport au point bas du quatrième trimestre soit 8.4%. Cette amélioration est principalement due aux nouveaux produits présentant une plus forte valeur ajoutée.

Les frais généraux s'élèvent à 13.7 M€ contre 13 M€ l'an passé à la même période. Le groupe est parvenu à maîtriser le niveau de ses frais généraux malgré les efforts accrus en matière de recherche et développement et l'inflation des coûts de transport.

La charge d'impôt représentant 0.5 M€ provient principalement des activités profitables de notre filiale aux USA.

Trésorerie

Les équilibres du bilan demeurent satisfaisants, les capitaux propres représentant 36.5 M€ et le ratio endettement net sur fonds propre 20%.

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

Résultats sociaux de Dane-Elec Memory SA.

La société a dégagé un chiffre d'affaires de 46.7 M€ pour le premier semestre, ce qui a généré un résultat d'exploitation de 1.4 M€ contre 2.9 M€ à la même période en 2007.

Aucun dividende n'a été reçu sur la période.

Les capitaux propres, qui s'élevaient à 38.2 M€ au 31/12/2007 sont de 39.1 M€ six mois plus tard.

Perspectives pour le second semestre 2008.

Dans un contexte de baisse de la consommation des ménages et de contexte tarifaire peu favorable, Dane-Elec Memory prévoit de stabiliser ses ventes par rapport au premier semestre 2008 grâce à la montée en puissance des nouveaux produits et à la conclusion de partenariats et de ventes sous licence.

La reconstitution de la marge brute devrait être progressive et liée au recentrage du groupe sur des activités plus profitables, au strict contrôle des coûts d'achat et des frais de transport ainsi qu'à l'accélération de la vitesse de rotation des stocks.

Le groupe travaille activement à l'optimisation de l'ensemble de ses processus afin d'améliorer sa réactivité, sa performance et ainsi sa rentabilité.

Etats financiers consolidés**DANE ELEC MEMORY S.A.****BILAN CONSOLIDE**

(En milliers d'euros)

ACTIF	30-06-08	31-12-07
	NET	NET
<u>ACTIF NON COURANT</u>		
Immobilisations incorporelles	83	92
Immobilisations corporelles	1 771	1 802
Actifs financiers	956	953
Actif d' impôts différés	197	196
TOTAL	3 007	3 043
<u>ACTIF COURANT</u>		
Stocks & en-cours	27 703	22 559
Clients & comptes rattachés	31 016	42 116
Autres créances	4 457	2 198
Disponibilités	7 431	5 682
TOTAL	70 607	72 555
<u>TOTAL DE L'ACTIF</u>	<u>73 614</u>	<u>75 598</u>

PASSIF	30-06-08	31-12-07
	<u>CAPITAUX PROPRES</u>	
Capital	8 179	8 179
Titres d' autocontrôle	-2 824	-2 553
Instruments financier sur capitaux propres	767	767
Primes	14 520	14 519
Réserves	25 360	25 211
Réserves de conversion	-4 808	-3 624
Résultat de l'exercice	-4 754	171
TOTAL PART du GROUPE	36 440	42 670
Intérêts minoritaires	25	-2
TOTAL CAPITAUX PROPRES	36 465	42 668
<u>PASSIF NON COURANT</u>		
Passifs financiers	425	308
Provisions	355	241
TOTAL	780	549
<u>PASSIF COURANT</u>		
Passifs financiers	14 286	10 701
Fournisseurs & comptes rattachés	14 951	16 308
Autres dettes	7 132	5 372
TOTAL	36 369	32 381
<u>TOTAL DU PASSIF</u>	<u>73 614</u>	<u>75 598</u>

DANE-ELEC MEMORY SA
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	30/6/08	30/6/07
Chiffre d'affaires	78078	101 989
Autres produits d'exploitation	461	422
Achats consommés	(68 102)	(85 119)
Charges de personnel	(7 026)	(6 640)
Charges externes	(5 701)	(5 658)
Impôts et taxes	(308)	(368)
Dotations aux amortissements & provisions	(1 132)	(774)
Résultat opérationnel	(3 730)	3 852
Autres produits et charges opérationnels	(39)	43
Coût de l'endettement financier net	(378)	(174)
Autres produits et charges financières	(106)	332
Charge d'impôt	(501)	(729)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	(4 754)	3 324
Résultat net	(4 754)	3 324
Part du groupe	(4 754)	3 324
Intérêts minoritaires	0	0
Résultat par action de base	-0,19	0,14
Résultat par action dilué	-0,18	0,12

DANE-ELEC MEMORY
TABLEAU des FLUX de TRESORERIE NETTE

	30/06/2008	31/12/2007
Résultat net consolidé avant impôt	-4 253	779
Dotations nettes aux amortissements et provisions	506	732
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	0
Plus et moins values de cession	55	-72
Capacité d' autofinancement après coût de l' endettement financier net et avant impôt	-3 692	1 439
Coût de l' endettement financier net	378	321
Charge d' impôt (y compris impôts différés)	-501	-608
Capacité d' autofinancement avant coût de l' endettement financier net et après impôt	-3 815	1 152
Variation du BFR lié à l' activité	2 740	1 733
Flux net de trésorerie généré par l' activité	-1 075	2 885
Décaissements liés aux acquisitions d' immobilisations corporelles et incorporelles	-412	-1 120
Encaissements liés aux cessions d' immobilisations corporelles et incorporelles	0	78
Décaissements liés aux acquisitions de participations financières	0	0
Variation des prêts et avances consentis	-12	251
Flux net de trésorerie lié aux opérations d' investissement	-424	-791
Sommes reçues des actionnaires lors d' augmentations de capital	0	0
Sommes reçues lors de l' exercice des stock-options	0	243
Rachats et reventes d' actions propres	-316	-1484
Retraitement des contrats de leasing en emprunt	0	127
Emission d'emprunt	300	
Remboursements d' emprunts	-42	-65
Flux de trésorerie sur les comptes courants	0	-18
Intérêts financiers nets versés	-378	-321
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-436	-1 518
Incidence des variations des cours de devises	99	-2 240
Variation de la trésorerie nette	-1 836	-1 664
Trésorerie d' ouverture	-4 935	-3 278
Trésorerie de clôture	-6 771	-4 942
Trésorerie active	7 431	5 682
Passif financier non courant	0	0
Passif financier courant	-14 202	-10 624
Trésorerie de clôture	-6 771	-4 942

Tableau 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 capitaux propres
Au 31 décembre 2006	25 240 083	8 077	14 379	767	14 171	-1 176	11 040	-1 069	46 188		46 188
Augmentation de capital									0		0
Opération sur titres d'autocontrôle								-631	-631		-631
Variation de l'écart de conversion						-638			-638		-638
Affectation en réserve					11 040		-11 040		0		0
Résultat net							3 324		3 324		3 324
Variations de périmètre et autres mouvements									0		0
Au 30 juin 2007	25 240 083	8 077	14 379	767	25 211	-1 814	3 324	-1 700	48 243	0	48 243
Au 1er janvier 2008	25 559 283	8 179	14 520	767	25 211	-3 624	171	-2 553	42 670	-2	42 668
Augmentation de capital									0		0
Opération sur titres d'autocontrôle								-271	-271		-271
Variation de l'écart de conversion						-1 186			-1 186		-1 186
Affectation en réserve					171		-171		0		0
Résultat net							-4 754		-4 754		-4 754
Variations de périmètre et autres mouvements					-22	2			-20	27	7
Au 30 juin 2008	25 559 283	8 179	14 520	767	25 360	-4 808	-4 754	-2 824	36 440	25	36 465

Notes annexes aux comptes consolidés

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 Bagnole.

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 2008 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 par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuel au groupe Dane-Elec pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

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 2008 et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 présentés dans la note 3 des comptes consolidés, à l'exception de l'adoption de l'interprétation de IFRIC 11 - Actions propres et transactions intra-groupe. L'adoption de cette interprétation est sans incidence sur les comptes du groupe.

Le groupe n'a pas anticipé de normes, d'amendements et d'interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2008.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros.

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.

Note 3. Faits marquants de l'exercice et événements postérieurs à la clôture

Néant

Note 4. Information sectorielle**4.1. Information sectorielle par secteur d'activité**

(en milliers d'euros)	Mémoire		Produits nomades & réseaux		Consolidé	
	1 ^{ER} S 2008	1 ^{ER} S 2007	1 ^{ER} S 2008	1 ^{ER} S 2007	1 ^{ER} S 2008	1 ^{ER} S 2007
Produits des activités ordinaires						
Ventes à des clients externes	70 370	89 009	7 708	12 980	78 078	101 989
Total	70 370	89 009	7 708	12 980	78 078	101 989
Résultat						
Résultat opérationnel courant	(3939)	3 680	209	172	(3730)	3 852
Autres produits et charges opérationnels	(32)	43	(7)	0	(39)	43
Coût de l'endettement financier net	(377)	(173)	(1)	(1)	(378)	(174)
Impôts sur les bénéfices	(501)	(658)	0	71	(501)	(729)
Résultat net de l'exercice	(5 058)	3 181	304	143	(4754)	3 324
Actifs et passifs						
Actifs sectoriels	72035	80 237	1579	3 685	73 614	83 922
Actifs non affectés	0	0	0	0	0	0
Total des actifs	72035	80 237	1579	3 685	73 614	83 922
Passifs sectoriels	34061	28 980	1579	6 509	36 794	35 489
Passifs non affectés	0	0	0	0	0	0
Total des passifs	34 061	28 980	1579	6 509	36794	35 489
Autres informations sectorielles						
immobilisations incorporelles nettes	83	65	0	3	83	68
immobilisations corporelles nettes	1 757	1 885	14	39	1771	1925
Stocks nets	25 899	25 630	1 804	1 308	27 703	26 938

4.2. Information sectorielle par zone géographique

(en milliers d'euros)	EUROPE		AMERIQUE		ASIE		Consolidé	
	1 ^{ER} S 2008	1 ^{ER} S 2007	1 ^{ER} S 2008	1 ^{ER} S 2007	1 ^{ER} S 2008	1 ^{ER} S 2007	1 ^{ER} S 2008	1 ^{ER} S 2007
Produits des activités ordinaires	465						465	
Ventes à des clients externes	47 873	61 124	25 362	27 423	4 843	13 369	78 078	101 916
Total	48 338	61 124	25 362	27 423	4 843	13 369	78 543	101916
Résultat								
Résultat opérationnel courant	(5 872)	3 694	835	409	1 307	(251)	(3 730)	3 852
Autres produits et charges opérationnels	(53)	0		43	14	0	(39)	43
Coût de l'endettement financier net	(378)	(174)	0	0	0	0	(378)	(174)
Impôts sur les bénéfices	63	(869)	(382)	140	(182)	0	(501)	(729)
Résultat net de l'exercice	(6 302)	2 988	442	592	1 106	(256)	(4 754)	3 324
Actifs et passifs								
Actifs sectoriels	53 506	56 470	19 274	26 880	834	572	73 614	83 922
Actifs non affectés	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des actifs	53 506	56 470	19 274	26 880	834	572	73 614	83 922
Passifs sectoriels	29 357	29 033	6 557	6 272	880	184	36 794	35 489
Passifs non affectés	0	0	0	0	0	0	0	0
Total des passifs	29 357	29 033	6 557	6 272	880	184	36 794	35 489
Autres informations sectorielles								
immobilisations incorporelles nettes	80	66	0	2	3	0	83	68
immobilisations corporelles nettes	974	1 592	316	315	481	17	1 771	1 924
Stocks nets	20 194	20 093	7 401	6 652	108	193	27 703	26 938

Note 5. Stocks

	31/12/2007	30/06/2008
VALEURS BRUTES		
Produits nomades et réseaux	3 220	2 413
Modules de mémoires	24 155	30 225
SOUS TOTAL	27 375	32 638
PROVISIONS POUR DEPRECIATION		
Produits nomades et réseaux	608	608
Modules de mémoires	4 208	4 327
SOUS TOTAL	4 816	4 935
TOTAL DES VALEURS NETTES	22 559	27 703

Note 6. Provisions

Rubrique	Solde d'ouverture	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Changement de méthode	Variation de périmètre	Autre	Solde de clôture
Risques	192	202	86				-1	307
Retraite	48							48
Stocks	4816	336	6				-211	4935
Créances clients	1738	210	28				-52	1868
Total des provisions	6794	748	120	0	0	0	-264	7158

Impact net des charges encourues :

Résultat opérationnel		748	120				
-----------------------	--	-----	-----	--	--	--	--

Note 7. Trésorerie et endettement

Trésorerie active	31/12/2007	30/06/2008
Comptes courants bancaires	5 672	7 421
Valeurs mobilières de placement	10	10
TOTAL DES DISPONIBILITES	5 682	7 431
Comptes courants bancaires	10 624	14 201
Avance remboursable	147	300
Passif lié aux contrats de location financement	238	210
TOTAL ENDETTEMENT	11 009	14 711
TOTAL ENDETTEMENT NET	-5 327	-7 280

Note 8. Parties liées***Comptes courants financiers***

Le solde des comptes courants des sociétés financières NB et DH s'est élevé à 144 K€ au 30 juin 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	651	1 300	462

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.

Paris, le 15 octobre 2008.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Dane-Elec Memory, relatifs à la période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. 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 résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Boulogne-Billancourt et Paris-La Défense, le 17 octobre 2008

Les Commissaires aux Comptes
Olivier MARION ERNST & YOUNG Audit

Francis Gidoïn