



GROUPE

INNELEC MULTIMEDIA

*CENTRE D'ACTIVITE DE L'OURCQ
45 RUE DELIZY
93692 PANTIN CEDEX*

<p>Rapport financier semestriel au 30 septembre 2010</p>

Sommaire

- Le Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
- Les comptes semestriels résumés au 30 septembre 2010
- L'attestation de la personne responsable de l'information financière
- Le rapport du Conseil d'administration sur les comptes semestriels au 30 septembre 2010

INNELEC MULTIMEDIA

Société Anonyme

Centre d'activité de l'Ourcq
45 rue Delizy
93692 Pantin Cedex

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010

SPCC
2 Rue des Bourets
92150 Suresnes

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

INNELEC MULTIMEDIA

Société Anonyme
Centre d'activité de l'Ourcq
45 rue Delizy
93692 Pantin Cedex

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010

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 résumés de la société Innelec Multimédia, relatifs à la période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- 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.

II- 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.

Suresnes et Neuilly-sur-Seine, le 18 janvier 2011

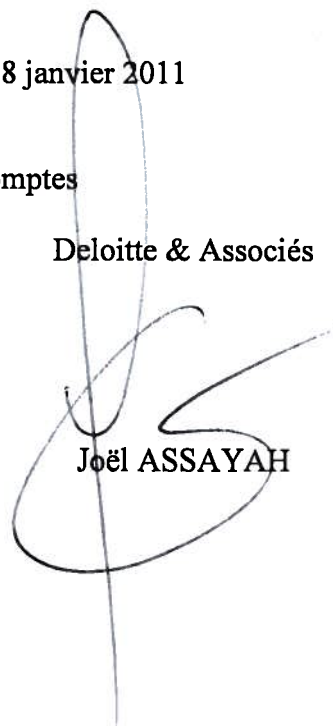
Les Commissaires aux Comptes

SPCC



Bertrand Michau

Deloitte & Associés



Joël ASSAYAH

COMPTES SEMESTRIELS RESUMES

1^{er} SEMESTRE 2010 / 2011

BILAN CONSOLIDE

Actif

<i>En euros</i>	notes	sept-10	sept-09	mars-10
Goodwill		1 828 834	1 832 461	1 828 834
Immobilisations incorporelles		4 224 783	3 855 089	4 097 987
Immobilisations corporelles		2 752 360	3 100 259	2 984 818
Actifs financiers non courants		837 982	602 109	582 851
Actifs d'impôts différés		177 697	118 915	232 023
Actifs non courants		9 821 656	9 508 833	9 726 513
Stocks		11 756 863	15 109 979	11 284 094
Clients		22 023 022	20 546 740	18 913 588
Autres créances	3.1	15 428 219	19 147 509	13 151 532
Actifs financiers courants				
Trésorerie et équivalent de trésorerie		2 140 551	3 045 715	3 738 943
Actifs détenus en vue d'être cédés		0	0	0
Actifs courants		51 348 655	57 849 943	47 088 157
TOTAL ACTIFS		61 170 311	67 358 776	56 814 670

Passif

<i>En euros</i>	notes	sept-10	sept-09	mars-10
Capital	3.2	2 433 736	2 388 468	2 433 277
Réserves liées au capital		16 072 899	15 845 769	16 162 698
Réserves consolidées		-3 434 180	-3 495 397	-3 531 881
Résultat consolidé groupe		-1 482 163	-1 683 704	1 115 540
Actions propres		-252 797	-274 423	-252 552
Capitaux Propres Consolidés		13 337 495	12 780 713	15 927 082
Dont Intérêts Minoritaires		0	0	0
Provisions à long terme		367 664	284 985	359 453
Passif financiers non courants	3.3	2 373 684	3 226 781	2 620 020
Autres dettes non courantes		0	0	0
Passif d'impôts différés		159 486	159 486	486 998
Passifs non courants		2 900 834	3 671 252	3 466 471
Provisions à court terme		349 363	350 301	345 301
Dettes fournisseurs	3.4	26 673 718	30 210 391	23 036 323
Passif financiers courants	3.3	6 063 053	3 084 165	1 668 656
Autres dettes courantes	3.4	11 845 848	17 261 954	12 370 837
Passifs courants		44 931 982	50 906 811	37 421 117
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		61 170 311	67 358 776	56 814 670

ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 30 septembre 2010

En euros	notes	sept-10	sept-09	mars-10
Chiffre d'affaires, hors taxes	3,5	50 034 756	50 165 875	144 886 995
Autres produits de l'activité		6 861	73 892	1 405 633
Produit des activités ordinaires		50 041 617	50 239 767	146 292 628
Prix de revient des ventes		42 805 594	42 068 277	121 968 200
Marge brute		7 236 023	8 171 490	24 324 428
Charges externes	3,6	4 771 757	5 648 466	11 902 197
Impôts et taxes		431 656	536 252	1 140 421
Frais de personnel		3 907 056	4 051 400	8 597 168
Dotations aux amortissements		551 578	521 707	1 067 069
Dotations et reprises de provisions		-194 224	-343 768	-393 777
Résultat opérationnel courant		-2 231 800	-2 242 567	2 011 350
% du CA HT		-4,46%	-4,47%	1,39%
Autres charges et produits opérationnels		0	0	0
Résultat opérationnel		-2 231 800	-2 242 567	2 011 350
% du CA HT		-4,46%	-4,47%	1,39%
Coût de l'endettement financier net		138 709	156 927	289 130
Autres produits et charges financiers		0	0	0
Résultat avant impôt		-2 370 509	-2 399 494	1 722 220
% du CA HT		-4,74%	-4,78%	1,19%
Impôt sur les bénéfices	3,9	-888 346	-715 790	606 680
Résultat net		-1 482 163	-1 683 704	1 115 540
% du CA HT		-2,96%	-3,36%	0,77%
Dont, intérêts minoritaires		0	-79 948	0
Dont, part du Groupe		-1 482 163	-1 683 704	1 115 540
Ecart de conversion sur opérations étrangères		-3 581	4	41 827
Autres éléments du résultat global, nets d'impôts		0	33 649	0
Total du résultat global de la période, net d'impôts		-1 485 744	-1 650 051	1 157 367
Revenant:				
Aux actionnaires de la société		-1 485 744	-1 570 103	1 157 367
Aux intérêts minoritaires			-79 948	0
Par action en euros	notes	sept-10	sept-09	mars-10
Résultat de base, part du Groupe		-0,93	-1,07	0,71
Résultat dilué, part du groupe		0,00	-1,07	0,71

Variation des capitaux propres

	capital	Réserves liées au capital (1)	Réserves et résultats consolidés	Réserves de conversion	Résultat part du groupe	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux Propres
Capitaux propres au 31 mars 2008	2 389	4 506	6 885	1	2 196	14 977	50	16 027
Affectation en réserves			635		-635	0		0
Distribution de dividendes			0		-1 561	-1 561		-1 561
Résultat de l'exercice					2 573	2 573	-1	2 572
Autres mouvements (2)	0	1				1		1
Ecart de Conversion				20		20		20
Actions propres			9			9		9
Variation de périmètre (3)			-21			-21	-51	-72
Capitaux propres au 31 mars 2009	2 389	4 507	6 508	21	2 573	15 998	-2	15 996
Affectation en réserves			1 012		-1 012	0		0
Distribution de dividendes			23		-1 561	-1 538		-1 538
Résultat de l'exercice					1 116	1 116	0	1 116
Autres mouvements (2)	45	293	0			338	0	338
Ecart de Conversion				-40		-40		-40
Actions propres			55			55		55
Variation de périmètre			-2			-2	2	0
Capitaux propres au 31 mars 2010	2 434	4 800	7 596	-19	1 116	15 927	0	16 927
Affectation en réserves			2		0	2		2
Distribution de dividendes			0		-1 113	-1 113		-1 113
Résultat de l'exercice					-1 482	-1 482	0	-1 482
Autres mouvements	0	8	0	0		8		8
Ecart de Conversion			0	16		16		16
Actions propres			-21	0		-21		-21
Capitaux propres au 30 septembre 2010	2 434	4 808	7 577	-3	-1 479	13 337	0	13 337

(1) Réserves liées au capital = primes d'émissions, prime d'apport, prime de fusions, réserves légales

(2) Bons de souscriptions exercés

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE 30/09/2010

Flux de trésorerie liés à l'activité (en K€)

	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net des sociétés intégrées	-1482	-1684
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:		
+ Dotations aux amortissements et provisions (1)	573	549
- Reprises sur amortissements et provisions (1)	-9	0
+ Variation des impôts différés	-273	-33
+ Vnc des actifs cédés	9	66
- produits de cessions d'éléments d'actif cédés	-2	-60
+ Amortissement écarts d'acquisition	0	0
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	-1184	-1162
Dividendes reçues des sociétés mise en équivalence		
STOCK	-472	3483
CLIENTS (2)	-3109	-2220
AUTRES CREANCES	-2277	-3047
DETTES FOURNISSEURS	3637	6962
DETTES FISCALES ET SOCIALES	-536	-1755
Autres dettes	-15	-505
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2772	2918
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-3956	1756
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
- Acquisition d'immobilisations	-808	-923
+ Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	2	60
+ Dettes sur immobilisations	75	28
- incidence des variations de périmètres	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-731	-835
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1113	-1561
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation de capital en numéraire	8	0
+ Emissions d'emprunts	650	850
- Remboursements d'emprunts	-866	-866
- Incidence écart conversion et autres	0	22
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1321	-1555
Variation de trésorerie	-6008	-634
Trésorerie d'ouverture (3)	3695	2211
Trésorerie de clôture (3)	-2313	-1577
(1) A l'exclusion des provisions sur actif circulant		
(2) Incluant les effets escomptés non échus pour un montant de 4 386 K€ au 30 septembre 2010		
(3) détail variation trésorerie au 30/09/2010 ci-dessous		
	30/09/2010	30/09/2009
Disponibilités	2141	3045
Concours bancaires	-68	-35
Effets escomptés non échus	-4386	-1433
Trésorerie nette de découverts bancaires	-2313	1577

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES

Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés d'Innelec et de ses filiales (le Groupe) sont établis en conformité avec les normes comptables internationales IFRS (international Financial Reporting Standards) applicables au 30 septembre 2010 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2010 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34, Information Financière Intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexe. A ce titre, les états financiers intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2010.

Compte tenu du caractère fortement saisonnier de l'activité sur la fin de l'année civile, l'activité du premier semestre est généralement inférieure à celle du second.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2010.

1. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La consolidation au 30 septembre 2010 porte sur 5 sociétés intégrées globalement. La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation pour l'exercice clos le 30 septembre 2010 est la suivante :

Entreprises	Sièges	N° Siret	Contrôle	Méthode*
INNELEC MULTIMEDIA	45 Rue Delizy 93692 Pantin Cédex	32794862600020	100%	IG
JEUX VIDEO AND CO	45 Rue Delizy 93692 Pantin Cédex	43480187400018	100%	IG
INNELEC SERVICES	45 Rue Delizy 93692 Pantin Cédex	43461161200012	99,97%	IG
INNELEC TECHNOLOGIES	45 Rue Delizy 93692 Pantin Cédex	43198050700013	99,99%	IG
INNOWEAR	Thurgauerstrasse 40 Airgate CH 8050	CH 020 3 030 407 9	100,00%	IG

* *Intégration globale*

Innelec n'a pas de participations dans lesquelles elle exerce un contrôle conjoint ou une influence notable nécessitant une consolidation selon la méthode proportionnelle ou par mise en équivalence.

2. PRINCIPES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

2.1 Principes et modalités de consolidation

Les sociétés dans lesquelles la société mère INNELEC MULTIMEDIA détient directement ou indirectement le contrôle de manière exclusive, sont consolidées par intégration globale.

Toutes les sociétés intégrées ont établi une situation arrêtée au 30 septembre 2010.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé sont éliminés.

Lorsque la prise de contrôle d'une entreprise entrant dans le périmètre de consolidation suivant la méthode de l'intégration globale a lieu en cours d'exercice, seuls les produits et les charges postérieurs à la date d'acquisition sont retenus dans le compte de résultat.

Conversion des états financiers établis en devises : les comptes de la filiale suisse Innowear étant établis en francs suisses, ils ont été convertis en euros selon les méthodes suivantes :

- au cours de clôtures pour les postes de bilan
- au cours moyen de la période pour les éléments du compte de résultat,
- les différences de change résultant de l'application de ces cours sont inscrites dans les capitaux propres, en réserves consolidés.

Les sociétés en attente de cession ou de liquidation ne sont pas consolidées.

2.2 Recours à des estimations

Pour l'établissement des états financiers il a pu être procédé à des estimations ou à la prise en compte d'hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains postes de l'actif et de passif, de produits et de charges. Les résultats réels futurs sont susceptibles de faire diverger ces estimations. Les principales estimations significatives portent notamment sur le montant des engagements de retraites, les impôts différés, la valorisation des actifs incorporels à long terme, les rabais remises ristournes à obtenir des fournisseurs et l'évaluation de certains risques qui sont provisionnés.

2.3 Principes comptables et méthodes d'évaluation

2.3.1 Immobilisations incorporelles

La comptabilisation d'une immobilisation incorporelle suppose :

- * Un caractère identifiable et séparable ;
- * Le contrôle d'une ressource ;
- * L'existence d'avantages économiques futurs.

Immobilisations incorporelles identifiables

Les actifs incorporels acquis par le groupe sont comptabilisés au coût d'acquisition, déduction faite des amortissements cumulés et des pertes de valeurs éventuelles. Ils sont principalement constitués des marques Ultima, Difintel, CV Distribution, et Je Console ainsi que des fonds de commerce des magasins, de la plate forme Internet et de logiciels acquis.

Seuls les logiciels font l'objet d'un amortissement pour dépréciations sur une durée de deux à trois ans, selon le monde linéaire.

En revanche les fonds commerciaux peuvent faire l'objet d'une provision pour dépréciation dès lors que la valeur recouvrable est inférieure à la valeur d'acquisition. La valeur recouvrable est la plus élevée de la juste valeur et de la valeur d'utilité.

Goodwill

Le Goodwill est évalué à la date d'acquisition des titres de la société acquise. Le Goodwill correspond à l'excédent du coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables.

Les Goodwill ne sont pas amortis. Ils font l'objet de tests de dépréciation chaque année ou plus fréquemment quand des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'une perte de valeur est susceptible de survenir. Toutes les dépréciations constatées sont irréversibles.

Conformément à la mesure transitoire autorisée par IFRS. 1 « première adoption des IFRS », les acquisitions et regroupements d'entreprises comptabilisées avant le 1er avril 2004 n'ont pas été retraités, et les Goodwill comptabilisés à cette date, ont été inscrits dans le bilan d'ouverture du 1er avril 2004 pour leur montant net d'amortissement devenant leur nouvelle valeur comptable en IFRS.

Les modalités des tests de dépréciation retenues par le Groupe sont décrites au paragraphe « Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles » ci après.

2.3.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés en linéaire suivant leur durée d'utilité prévue. Les durées les plus couramment pratiquées sont les suivantes :

Nature des Biens	Durées (1) d'amortissement
Matériel industriel	4 à 8
Agencements, aménagements installatic	10
Matériel de Transport	5
Matériel de bureau et informatique	5
Mobilier	10

(1) exprimées en années

2.3.3 Dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciations d'actifs », la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeurs. Le test est effectué au minimum une fois par an pour les actifs à durée de vie indéterminée. (Marques et Fonds de commerces principalement). Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 septembre 2010.

2.3.4 Immobilisations financières

Les titres de participation non consolidés correspondent à des entités non contrôlées ou à des sociétés sans activité. Ils sont enregistrés au prix d'acquisition et font l'objet d'une éventuelle provision pour dépréciation en fonction de leur valeur d'usage à la clôture de l'exercice, laquelle est appréciée par rapport à la quote-part des capitaux propres des entreprises concernées, éventuellement rectifiés, pour tenir compte de l'intérêt de détenir ces sociétés, de leurs perspectives de développement et des plus values potentielles sur valeurs d'actif.

Les dépôts et cautionnements sont évalués en fonction de leur recouvrabilité.

2.3.5 Stocks et en cours

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré (CMUP). Le prix pondéré est calculé en fonction du coût d'achat, déduction faite des rabais commerciaux, des coopérations commerciales assimilées à des remises et autres éléments similaires, auquel sont rajoutés les frais de transport. Les stocks de marchandises sont dépréciés, référence par référence, en fonction de leur obsolescence, de leur potentialité de vente et du taux de rotation. Les références pour lesquelles un accord de retour est prévu avec les fournisseurs ne sont pas dépréciées.

Chaque année, la société procède à la reprise de toutes les provisions précédentes et calcule une nouvelle provision. Celle-ci est donc la provision totale sur les stocks, constituée non pas au cours de la période, mais au fil du temps.

2.3.6 Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation sont valorisées à leur valeur nominale et prennent en comptes les Effets Escomptés non Echus.

Les remises, rabais et ristournes (RRR) à obtenir des fournisseurs, pour la période du 1/04/10 au 30/09/10 sont calculés en appliquant les taux de remise contractuels de l'année civile en cours au chiffre d'affaires réalisé par les fournisseurs. Le barème est apprécié en fonction des ventes attendues sur la totalité de l'année 2010.

Les créances clients dont la date d'échéance de leurs factures est dépassée de plus de 120 jours, sont imputées au compte « client douteux ». Une provision pour dépréciation est constituée lorsqu'un risque potentiel de non-recouvrement apparaît. La provision est fondée sur une appréciation individuelle du risque de non recouvrement.

2.3.7 Valeur mobilière de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à leur juste valeur, déterminée principalement par référence aux cotations du marché.

2.3.8 Conversion des opérations en devises

Transactions en devises étrangères :

Les transactions en devises sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction ou au cours de change de la couverture qui leur est affectée. En fin de période, elles sont converties au cours de clôture. Les écarts de conversion sont enregistrés en compte de Résultat.

Conversion des comptes des filiales étrangères :

Les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont évalués au cours en vigueur à la date de clôture. Le cas échéant, des écarts de conversion sont comptabilisés directement en réserves de conversions et sont présentés dans la rubrique « autres éléments du résultat global ». Les opérations au compte de résultat sont évaluées au cours moyen de la période.

2.3.9 Provisions pour risques et charges

Conformément à la norme IAS 37 « provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », des provisions sont comptabilisées lorsqu'il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources.

Les engagements au titre des indemnités de départ en retraite sont comptabilisés conformément à la norme IAS 19. L'évaluation de ces engagements résulte d'une projection d'un calcul actuariel en fonction des mêmes hypothèses retenues au 31 mars 2010 et fait l'objet d'un ajustement d'expérience (Turn-over et augmentation de salaires).

2.3.10 Passif financier

- Non courant

La partie des emprunts dont le terme est à plus d'un an est comptabilisée au coût amorti.

- Courant

Le passif financier courant tient compte de la part à moins d'un an des emprunts et des effets escomptés non échus (contrepartie des comptes clients § 2.3.6) et des crédits spot.

2.3.11 Produits des activités ordinaires

En application de la norme IAS 18, les ventes réalisées par Innelec sont comptabilisées en « produits des activités ordinaires ». Le chiffre d'affaires intègre les ventes réalisées dans le cadre de l'activité de distribution, nettes de ristournes sur ventes, ainsi que les redevances sur les marques (dont ULTIMA, STRATAGAMES, DIFINTEL et JE CONSOLE). Les ventes sont comptabilisées lors du transfert de propriété, c'est-à-dire, le plus souvent à la date d'expédition.

2.3.12 Marge Brute

Le « prix de revient des ventes » intègre les achats nets de ristournes et des coopérations commerciales, les variations de stocks et les coûts logistiques.

Les coopérations commerciales sont évaluées sur la base de contrats signés avec les fournisseurs et donnent lieu en cours d'année à la facturation d'acomptes. A la clôture de l'exercice, une évaluation des prestations commerciales réalisées avec les fournisseurs est effectuée. La comparaison entre cette évaluation et les acomptes facturés donne lieu à l'établissement de factures à établir ou d'avoirs à émettre.

Les variations de stocks s'entendent des variations positives et négatives avant prise en compte des provisions pour dépréciation.

2.3.13 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net est constitué de l'ensemble des résultats produits par les éléments constitutifs de l'endettement financier net pendant la période.

2.3.14 Impôts sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul des impôts exigibles des différentes sociétés du Groupe, corrigé de la fiscalité différée.

Une convention d'intégration fiscale est en vigueur.

Les sociétés entrant dans le périmètre de l'intégration fiscale sont les suivantes :

- INNELEC MULTIMEDIA
- INNELEC SERVICES
- INNELEC TECHNOLOGIES
- JEUX VIDEO AND CO (EX ULTIMA GAMES)

Conformément à la norme IAS 12 « impôts sur le résultat », des impôts différés sont constatés. La fiscalité différée correspond à l'impôt calculé et jugé récupérable s'agissant des éléments d'actif, sur les décalages temporaires d'imposition, les reports fiscaux déficitaires et certains retraitements de consolidation.

Selon la méthode du report variable, les impôts différés sont calculés en appliquant le dernier taux d'impôt appliqué à la date de clôture.

Les actifs d'impôts différés sur différences temporaires ou sur déficits et les crédits d'impôts reportables sont comptabilisés que lorsque la récupération est jugée probable. En application de la norme IAS 12, les actifs et les passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Conformément à la norme IAS 12 « impôts sur le résultat », il a été calculé un crédit d'impôt en utilisant le taux moyen d'imposition de l'exercice.

2.3.15 Contrats de location simple

Les contrats de location dans lesquels le Bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont considérés comme des locations simples. Les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés dans les charges linéairement sur la durée du contrat.

Le groupe ne dispose pas de contrat de location financement devant faire l'objet d'un retraitement selon l'IAS 17.

2.3.16 Paiements en actions

Certains dirigeants et salariés bénéficient de plans d'achat ou de souscription d'achat d'actions leur conférant le droit d'acheter une action existante ou de souscrire à une augmentation de capital à un prix convenu.

La norme IFRS 2 « paiement en actions » requiert l'évaluation et la comptabilisation de tels plans.

Par application des mesures transitoires spécifiquement prévues par IFRS 1 et IFRS 2, les plans antérieurs au 7 novembre 2002 ne sont pas évalués et restent non comptabilisés en vertu des normes françaises antérieurement appliquées, tant que les options ne sont pas exercées.

Les plans octroyés en 2005 et 2006 ne sont pas évalués au 30.09.2010, leur incidence étant considérée comme non significative.

2.3.17 Résultats nets par action

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le résultat net dilué par action est calculé en supposant l'exercice de l'ensemble des options existantes et selon la méthode du « rachat d'actions » définies dans IAS 33 « résultat par action ».

2.3.18 Informations sectorielles

La société considère qu'elle n'a qu'un seul secteur d'activité, celui de la distribution de ces différents produits (Logiciels, jeux et accessoires pour consoles, DVD, vidéo et divers autres produits de loisirs). En outre, elle réalise la quasi-totalité de son chiffre d'affaires en France. En conséquence, une information sur le résultat par secteur d'activité est considérée comme non pertinente.

Une information sur le chiffre d'affaires réalisé par type de produits est donnée à la note 3.5.

3. EXPLICATIONS DES POSTES DE BILAN ET DE COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS

Note 3.1 Autres Créances

	30/09/2010			30/09/2009	31/03/2010
	Brut	Prov	Net	Net	Net
Fournisseurs débiteurs	11 146 436	0	11 146 436	12 660 535	9 073 113
Créances sociales et fiscales	3 015 853	0	3 015 853	4 137 387	2 342 591
Autres créances diverses	144 313	23 000	121 313	528 235	815 729
Charges constatés d'avance	1 144 617	0	1 144 617	1 821 352	920 099
Total Autres Créances	15 451 219	23 000	15 428 219	19 147 509	13 151 532
Dont					
A moins d'un an	15 451 219	23 000	15 428 219	19 147 509	13 151 532
A plus d'un an					

Note 3.2 Capitaux propres consolidés

Le capital de la société Innelec est composé de 1 590 677 actions ordinaires au nominal de 1.53 € entièrement libérées.

Composition du capital social

Titres	Valeur nominale	Nombre au début de la période	Actions créés dans la période	Actions remboursées dans la période	Nombre en fin de période
Actions	1,53	1 590 377	300	0	1 590 677
TOTAL		1 590 377	300	0	1 590 677

Options de souscription d'actions :

Les Assemblée Générale Extraordinaire du 29 septembre 2004 et du 27 septembre 2006 ont autorisé le conseil d'administration à attribuer des bons de souscription d'actions aux dirigeants et / ou aux membres du personnel de la société Innelec Multimédia.

Date du conseil d'administration	Nombre de bons	Prix de souscription en Euros	Date de départ de la période	Date de fin de période	solde des bons exerçables au 31/03/10	nombre de bons exercés au 30/09/10	nombre de bons annulés	solde des bons exerçables au 30/09/2010
20/07/2005	15 600	19,38	20/07/2010	19/07/2012	0	0	0	15 600
17/10/2006	4 000	22,43	17/10/2011	16/10/2013	0	0	0	0
06/08/2008	28 000	16,58	16/05/2013	16/10/2015	0	0	0	0
07/07/2010	10 000	7,53	06/07/2015	05/05/2017	0	0	0	0

Les charges relatives aux plans octroyés en 2005, 2006, 2008 et 2010 ne sont pas comptabilisées au 30 septembre 2010, leurs incidences étant considérées comme non significative.

Note 3.3 Passifs financiers

	30/09/2010	30/09/2009	31/03/2010	variation
Emprunts bancaires	2 373 684	3 226 781	2 620 019	-246 335
Emprunts (part à plus d'un an)	2 373 684	3 226 781	2 620 019	
Passifs financiers non courants	2 373 684	3 226 781	2 620 019	-246 335
Emprunts bancaires	1 593 284	1 593 284	1 625 044	-31 760
Emprunts (part à moins d'un an)	1 593 284	1 593 284	1 625 044	-31 760
Découverts (1)	83 677	57 937	43 612	40 065
Effets escomptés non échus	4 386 092	1 432 944	0	4 386 092
Passifs financiers courants	6 063 053	3 084 165	1 668 656	4 394 397
Total Passif Financier	8 436 737	6 310 946	4 288 675	4 148 062

(1) dont intérêts courus :29292 €

Note 3.4 Dettes Courantes

	30/09/2010	30/09/2009	31/03/2010	variation
Dettes sur immobilisations (1)	75 597	26 664	0	75 597
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	26 673 718	30 210 391	23 036 323	3 637 395
Dettes fiscales et sociales	3 353 397	4 027 126	3 889 611	-536 214
Autres dettes (dont avances et acomptes recues)	8 416 854	13 208 163	8 481 225	-64 371
Total Autres dettes	38 519 566	47 472 344	35 407 159	3 112 407
Dont				
A moins d'un an	38 519 566	47 472 344	35 407 159	
A plus d'un an				

La dette sur immobilisation correspond au complément de prix de l'acquisition de JC Centrale.

Note 3.5 Ventilation du Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé représente pour l'essentiel le chiffre d'affaires réalisé par la société mère Innelec Multimédia.

	30/09/2010		30/09/2009		31/03/2010		VARIATION	
	CA	%	CA	%	CA	%	CA	%
CD-ROM de loisir pour micro-ordinateurs et accessoires	4 067 826	8,13%	5 106 886	10,18%	10 996 923	7,59%	-1 039 060	-20,35%
Consoles et logiciels pour consoles de jeux et accessoires	36 510 361	72,97%	35 587 672	70,94%	112 359 865	77,55%	922 689	2,59%
Logiciels professionnels et accessoires	5 478 806	10,95%	6 310 867	12,58%	13 575 911	9,37%	-832 061	-13,18%
DVD (lecteurs et accessoires, et films)	2 491 731	4,98%	3 090 218	6,16%	7 954 296	5,49%	-598 487	-19,37%
Divers	1 486 032	2,97%	70 232	0,14%	0	0,00%	1 415 800	2015,89%
Total	50 034 756	100,00%	50 165 875	100,00%	144 886 995	100,00%	-131 119	-0,26%

Note 3.6 Autres Achats et charges externes

	30/09/2010	30/09/2009	31/03/2010	variation
Location immobilière	722 303	816 333	1 581 249	-94 030
Location mobilière	247 628	276 317	539 212	-28 689
Charges locatives	73 137	99 635	190 424	-26 498
Dépenses entretien et maintenance	212 739	207 675	425 668	5 064
Assurances	270 769	376 037	739 328	-105 268
Transports	1 111 374	1 112 666	2 807 658	-1 292
Autres charges externes	2 133 807	2 759 803	5 618 658	-625 996
Total	4 771 757	5 648 466	11 902 197	-876 709

3.7 Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu sur les éléments pris en compte au 30.09.2010

3.8 Effectifs

	30/09/2010	30/09/2009	31/03/2010
Cadres	22	24	24
Agents de maîtrise	17	19	17
Employés	159	176	167
total	198	219	208

3.9 Impôts sur les Sociétés

Il a été calculé un taux moyen d'impôt de 37 % par rapport au résultat courant avant impôt au 30 septembre 2010 et le prévisionnel au 31 mars 2011. Le calcul aboutit à un crédit d'impôts de 888 K€, du fait d'un résultat déficitaire sur la période, qui sera imputé sur le montant de l'IS calculé à la clôture de l'exercice.

Attestation de la Personne Responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 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.

Fait à Pantin, le 18 janvier 2011

Denis Thébaud

Président Directeur Général



INNELEC MULTIMEDIA

Société Anonyme au capital de 2 433 736 Euros

Siège social : Centre d'Activités de l'Ourcq

45, rue Delizy 93692-Pantin Cedex

327 948 626 R.C.S. Bobigny

SIRET 327 948 626 00020 – APE 516G

Rapport du Conseil d'Administration sur les comptes au 30 septembre 2010

Résultat du premier semestre de l'exercice 2010-2011 (du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010) :

Le chiffre d'affaires consolidé d'Innelec Multimédia au cours du premier semestre de l'exercice 2010-2011 s'élève à 50 Millions d'Euros au lieu de 50,16 Millions d'Euros pour le premier semestre de l'exercice précédent soit une baisse de 0,26 %.

Cette situation s'explique principalement par l'absence de blockbusters dans l'univers des jeux PC dont les ventes régressent globalement de 21,9 % alors que les ventes de jeux vidéo pour consoles progressent de 8,5 % et que les ventes de consoles sont stables.

L'évolution du chiffre d'affaires au cours du semestre a été contrastée d'un trimestre à l'autre : Au cours du 1^{er} trimestre (1^{er} avril-30 juin), l'activité a été en baisse de 7,2 % tandis que le second trimestre (1^{er} juillet-30 septembre) voit le chiffre d'affaire progresser de 6,7 %.

La répartition de notre Chiffre d'affaires par univers évolue de la manière suivante :

- Univers Consoles et jeux : 74,5 % (70,9 % au 30 septembre 2009)
- Univers PC Grand Public : 8,3 % (10,2 % au 30 septembre 2009)
- Univers professionnel : 11,6 % (12,6 % au 30 septembre 2009)
- Univers DVD Vidéo, CD audio: 5,6 % (6,3 % au 30 septembre 2009)

La répartition du chiffre d'affaires par canal de distribution est la suivante :

- Commerces de proximité et revendeurs professionnels : 35,9 % (41 % au 30 septembre 2009)
- Grande distribution et grands magasins : 56,3 % (48,6 % au 30 septembre 2009)
- Multi-spécialistes : 5,7 % (6,8 % au 30 septembre 2009)
- E-commerce et ventes à distance : 2,1 % (3,6 % au 30 septembre 2009)

Avant de présenter les résultats consolidés au 30 septembre 2010, le Conseil d'Administration rappelle que pour analyser les résultats semestriels de la société, il faut tenir compte du traditionnel effet de saisonnalité de nos activités. Ainsi, la moitié environ des charges annuelles pèse sur un chiffre d'affaires qui est généralement estimé à environ un tiers de notre performance annuelle.

La marge brute au 30 septembre 2010 s'est élevée à 7,2 Millions d'Euros ; Au 30 septembre 2009, elle était de 8,2 Millions d'Euros. Cette évolution s'explique par la pression exercée sur les marges pour maintenir le niveau d'activité en période de bas de cycle et par la politique de déstockage mise en œuvre afin de continuer à réduire nos stocks.

Nous enregistrons au cours de ce semestre, un résultat opérationnel négatif de 2,23 Millions d'Euros, du même niveau qu'au 30 septembre 2009, grâce à la bonne maîtrise des autres achats et charges externes : 4,7 Millions d'Euros (5,6 millions d'Euros au 30 septembre 2009) et à la stabilité des frais de personnel.

Après prise en compte du coût de l'endettement financier net (-0,14 Millions d'Euros) en légère baisse par rapport à l'exercice précédent (-0,16 Millions d'Euros) et de l'impact positif de l'impôt sur les sociétés et de l'impôt différé (-0,89 Millions d'Euros contre -0,72 Millions d'euros au 30 septembre 2009), le résultat net consolidé d'Innelec Multimédia pour le premier semestre de l'exercice 2010-2011 est en perte de 1,48 Millions d'Euros contre une perte de 1,68 Millions d'Euros au 30 septembre 2009.

Le résultat net part du Groupe s'élève à -1,48 Millions d'Euros. Au 30 septembre 2009, nous avons enregistré une perte de 1,68 Millions d'Euros.

Les capitaux propres du Groupe qui représentaient 12,8 Millions d'Euros au 30 septembre 2009 s'élèvent à 13,3 Millions d'Euros après imputation des pertes semestrielles.

Les immobilisations nettes s'élèvent à 9,2 Millions d'Euros contre 9 Millions d'Euros au 30 septembre 2009. Dans ces conditions, le fonds de roulement s'élève à 7,3 Millions d'Euros alors qu'il était de 7,5 Millions d'Euros au 30 septembre 2009.

Les stocks nets qui étaient de 15,1 Millions d'Euros au 30 septembre 2009 passent à 11,8 Millions d'Euros au 30 septembre 2010.

Au 30 septembre 2010, le passif d'exploitation s'élève à 38,5 Millions d'Euros. Il était de 47,5 Millions d'Euros à la clôture des comptes semestriels de l'exercice précédent. Les dettes financières de la société passent de 6,3 Millions d'Euros à 8,4 Millions d'Euros. Dans le même temps, les disponibilités passent de 3 Millions d'Euros à 2,1 Millions d'Euros tandis que les effets escomptés non échus passent de 1,4 Millions d'Euros au 30 septembre 2009 à 4,4 Millions d'Euros au 30 septembre 2010.

L'activité d'Innelec Multimédia au 30 septembre 2010 telle qu'elle ressort des comptes sociaux (normes françaises) atteint 49,2 Millions d'Euros ; au 30 septembre 2009, celle-ci avait atteint 48,8 Millions d'Euros. Le résultat d'exploitation enregistre une perte de 1,6

Millions d'Euros contre une perte de 1,3 Millions d'Euros au 30 septembre 2009. Le résultat net est de -1,1 Millions d'Euros contre une perte de 1 Million d'Euros au 30 septembre 2009.

Perspectives pour le second semestre 2010-2011 (1^{er} octobre 2010-31 mars 2011) :

Au cours du second semestre, Innelec Multimédia va accentuer sa stratégie commerciale basée sur une offre de service étendue et de nouveaux outils d'aide à la vente personnalisée.

Les innovations lancées au cours de cette période (System Move de Sony et Kinect de Microsoft) ainsi que les sorties de nouveaux titres à succès (notamment le nouvel opus de Call of Duty d'Activision, Assassin's Creed d'Ubi Soft, ou encore Grand Turismo 5 de Sony) contribuent à dynamiser les ventes de fin d'année.

Dans cette perspective, Innelec Multimédia confirme sa prévision d'un chiffre d'affaires en progression sur l'ensemble de l'exercice 2010-2011.

Au-delà, le groupe prépare le déploiement de sa plateforme de distribution dématérialisée qui sera lancée au cours de l'exercice 2011-2012. Cette nouvelle formule de distribution, associée à l'activité de distribution traditionnelle du Groupe, devrait permettre à celui-ci d'élargir son offre et sa base de clientèle pour contribuer à la croissance des résultats futurs.

Le Conseil d'Administration