

IEC PROFESSIONNEL MEDIA

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011

SOMMAIRE

I. CHIFFRES CLES	5
II. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL	7
1. Activité et faits marquants du 1^{er} semestre 2011	9
1.1 Activité	9
1.2 Faits marquants	9
2. Analyse des résultats consolidés du 1^{er} semestre 2011	10
2.1 Méthodes de consolidation	10
2.2 Résultat et activité du Groupe pendant le 1 ^{er} semestre 2011	10
3. Résultats des filiales de la Société (données sociales non auditées)	15
3.1 Liste des filiales et participations de la Société au 30 juin 2011	15
3.2 Secteur « Corporate »	16
3.3 Secteur « Cruise »	20
3.4 Secteur « Broadcast »	21
3.5 Transactions entre parties liées	24
4. Evènements importants survenus après la clôture	24
5. Evolution prévisible et perspectives d'avenir	24
6. Facteurs de risques	25
7. Gouvernement d'entreprise	26
7.1 Renouvellement des administrateurs – Nomination de deux nouveaux administrateurs	26
7.2 Renouvellement des membres du comité d'audit	26
7.3 Modification du gouvernement d'entreprise	26
8. Informations boursières	28
8.1 Fiche signalétique	28
8.2 Cours de l'action IEC Professionnel Média	28
8.3 Evolution du cours de l'action IEC Professionnel Média au cours du 1 ^{er} semestre 2011	28
8.4 Calendrier financier	28
III. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE	29
1. Comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2011	31
1.1 Bilan consolidé	31
1.2 Compte de résultat consolidé	32
1.3 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	33
1.4 Tableau de variation des capitaux propres	34
1.5 Tableau des flux de trésorerie	35
1.6 Notes aux comptes consolidés semestriels	36
2. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au 30 juin 2011	40
IV. PERSONNES RESPONSABLES	43
1. Responsable du rapport financier semestriel	45
1.1 Identité du responsable du rapport financier semestriel	45
1.2 Attestation du responsable du rapport financier semestriel	45
2. Responsable du contrôle des comptes	45
2.1 Commissaires aux comptes titulaires	45
2.2 Commissaires aux comptes suppléants	45
V. REMARQUES GENERALES	47
1. Définitions	47
2. Informations financières	47

I. CHIFFRES CLES

INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2011

	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010(K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	71 148	69 324	2,63
Ebitda	3 918	2 922	34,09
Résultat opérationnel courant (Ebit)	2 123	1 448	46,62
Résultat opérationnel	2 126	1 419	49,82
Résultat net de l'ensemble consolidé	893	1 009	-11,50
Résultat net par du Groupe	635	873	-27,26
Résultat de base par action	0,03 €	0,04 €	-25

	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Endettement financier brut ⁽¹⁾	17 691	12 384	42,85
Endettement financier brut hors compte courant ⁽¹⁾	12 544	12 384	1,29
Trésorerie nette ⁽²⁾	7 626	5 084	50
Endettement financier net hors compte courant⁽³⁾	4 918	7 300	-32,63
Capitaux propres	21 194	20 423	3,78

(1) L'endettement financier brut est constitué des passifs financiers à court et long terme (emprunts, emprunts en crédit-bail).

(2) La trésorerie nette est constituée par la trésorerie brute (9 180 K€) diminuée des découverts bancaires (1 555 K€).

(3) L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut diminué de la trésorerie nette.

II. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

- **ACTIVITE ET FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011**
- **ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES DU 1^{ER} SEMESTRE 2011**
- **RESULTATS DES FILIALES DE LA SOCIETE (DONNEES SOCIALES NON AUDITEES)**
- **EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE**
- **EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR**
- **FACTEURS DE RISQUES**
- **GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE**
- **INFORMATIONS BOURSIERES**

1. ACTIVITE ET FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

1.1 Activité

Après un premier trimestre 2011 en recul par rapport à l'année précédente (baisse de 3,12% du chiffre d'affaires publié et 9% à périmètre comparable), le Groupe rattrape son retard sur le deuxième trimestre et atteint un chiffre d'affaires semestriel consolidé de 71 148 K€ contre 69 324 K€ au 30 juin 2010, soit une augmentation de 2,63%. A périmètre comparable, en retraitant le chiffre d'affaires de IEConnecting People sans activité au 1^{er} semestre 2010 et celui de la société Preview GM System Benelux créée en juillet 2010, l'activité semestrielle comparable est en retrait de 3,18%. Cette diminution de chiffre d'affaires est principalement liée à celle d'HMS en France qui, dans le contexte d'une baisse de charge du chantier naval STX, réalise un chiffre d'affaires de 647 K€ au 30 juin 2011 contre 3 689 K€ au 30 juin 2010.

Le carnet de commandes est relativement fourni en ce début de second semestre. Le Groupe devrait poursuivre globalement ses efforts de déploiement de ses activités en France et à l'international, et réaliser un chiffre d'affaires consolidé courant (hors vente de stock) plus soutenu sur le second semestre 2011 que celui du 2nd semestre 2010.

1.2 Faits marquants

Aucun fait marquant n'est à signaler au cours du 1^{er} semestre 2011. Toutefois, nous vous signalons ci-dessous les faits suivants intervenus au cours dudit semestre.

1.2.1 Audio Equipement – Lumière & Son – Recapitalisation

Le 29 juin 2011, il a été procédé à la recapitalisation et à la reconstitution des fonds propres de la société Audio Equipement – Lumière & Son. Cette opération a été réalisée par voie d'augmentation de capital d'un montant de 294 423 € intégralement souscrite par Avest, associé unique, et libérée par compensation, à due concurrence, avec la créance d'Avest sur Audio Equipement, immédiatement suivie d'une réduction de capital motivée par des pertes d'un montant de 262 031 € supportée par Avest.

A l'issue de cette opération, le capital d'Audio – Equipement Lumière & Son s'élève à 200 000 €, divisé en 1 388 400 actions toutes détenues par Avest.

1.2.2 Qualtech France – Recapitalisation

Le 29 juin 2011, il a été procédé à la recapitalisation et à la reconstitution des fonds propres de la société Qualtech France. Cette opération a été réalisée par voie d'augmentation de capital d'un montant de 91 000 € intégralement souscrite par la Société, associé unique, et libérée par compensation, à due concurrence, avec la créance de la Société sur Qualtech, immédiatement suivie d'une réduction de capital motivée par des pertes d'un montant de 78 000 € supportée par la Société.

A l'issue de cette opération, le capital de Qualtech France s'élève à 50 000 €, divisé en 500 actions toutes détenues par la Société.

1.2.3 Video IEC Espana – Reconstitution des fonds propres

Le 30 juin 2011, il a été procédé à la reconstitution des fonds propres de la société Video IEC Espana. Cette opération a été réalisée par voie d'abandon de créance consentie par la Société, associé unique, d'un montant de 370 971.36 € pour compenser des pertes d'un montant de 370 971.36 € sans modification du capital social.

2. ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

A titre de remarque préliminaire, il est rappelé que la Société a procédé, dans le cadre de l'établissement de ses comptes consolidés 2010, à une revue de l'information sectorielle. Afin d'améliorer la lisibilité de ses métiers, et en liaison avec la manière dont la performance et le reporting sont suivis au sein du Groupe, les activités ont été redécoupées en trois nouveaux secteurs qui sont les suivants :

- Le secteur « Corporate » qui comprend les sociétés IEC, Alsace Audio Visuel, Video IEC Espana, IEC Events, IEConnecting People, Audio Equipement, IEC Direct, Digital Cosy, le GIE IEC Management et la Société (ces sociétés étaient auparavant intégrées dans le secteur « Conception, intégration et services audiovisuels ») ainsi que C2M Intelware, société constituant l'ancien secteur « Importation et distribution de matériels de diffusion audio-vidéo » ;
- Le secteur « Cruise » qui comprend les sociétés intégrateurs à bord de navires de croisière (HMS, Harbour Marine System et HMS OY) ainsi qu'Avest, société holding (ces sociétés étaient auparavant intégrées dans le secteur « Conception, intégration et services audiovisuels ») ; et
- Le secteur « Broadcast » qui comprend les sociétés Preview GM System, Fill, Preview GM System Benelux, Cap' Ciné Location et Qualtech (ces sociétés étaient auparavant intégrées dans le secteur « Conception, intégration et services audiovisuels »).

Des explications complémentaires sur l'information sectorielle sont données à la note 3.6.1 de l'annexe aux comptes consolidés figurant dans le Document de Référence 2010 de la Société.

2.1 Méthodes de consolidation

La Société a établi des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 en application des dispositions de l'article L 233-16 du Code de Commerce, conformément aux normes comptables IFRS.

L'annexe aux comptes semestriels consolidés avec le détail de ceux-ci contient toutes les explications sur les méthodes retenues pour l'établissement de ces comptes consolidés semestriels.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation comptables sont conformes à la réglementation en vigueur.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011 présenté dans le présent rapport financier semestriel ont été revus par le comité d'audit de la Société le 25 août 2011 ; ils ont été arrêtés par le conseil d'administration le 31 août 2011.

2.2 Résultats et activité du Groupe pendant le 1^{er} semestre 2011

2.2.1 Analyse de la croissance de l'activité

Contribution des activités au chiffre d'affaires consolidé

	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Corporate	46 337	41 124	12,68
Cruise	15 303	19 424	-21,22
Broadcast	9 509	8 776	8,35
Total	71 148	69 324	2,63

Le secteur « Corporate » affiche une hausse de ses activités semestrielles publiées de 12,68% et 5,07% à périmètre comparable, après retraitement du chiffre d'affaires réalisé par IEConnecting People. La notoriété des sociétés de ce secteur leur permet de conquérir des parts de marché sans que l'on constate clairement de reprise du marché lui-même.

L'activité du premier semestre 2011 est surtout marquée par un recul du secteur « Cruise » de 21,22%, principalement dû à la diminution des activités du chantier naval STX France et donc de celles d'HMS en France. Il convient de rappeler que ces activités françaises avaient généré des pertes en 2010 et que leur recul en 2011 contribue à l'amélioration de la profitabilité du pôle. L'activité d'Harbour Marine Systems est elle aussi en retrait par rapport au premier semestre 2010, la société ayant atteint un chiffre d'affaires de 2 925 K€ au 30 juin 2011 contre 3 612 K€ au 30 juin 2010. Ce phénomène saisonnier lié à une activité particulièrement soutenue au premier semestre 2010 devrait s'atténuer sur le second semestre 2011.

Le secteur « Broadcast » devrait connaître une saisonnalité plus importante encore qu'en 2010 et son chiffre d'affaires courant (hors vente de produits finis en stock) déjà en hausse de 8,35% sur le 1^{er} semestre devrait maintenir sa croissance sur le second semestre 2011. La société Preview GM System a réalisé un premier semestre mitigé avec un chiffre d'affaires de 4 460 K€ au 30 juin 2011 contre 5 165 K€ au 30 juin 2010, soit une baisse de 13,66%. Le deuxième semestre devrait lui permettre de rattraper complètement son retard en terme de chiffre d'affaires courant (hors vente de stock). A périmètre comparable, après retraitement du chiffre d'affaires de Preview GM System Benelux, l'activité du premier semestre 2011 est en léger retrait (-1,92%) par rapport à celle de 2010.

2.2.2 Analyse de la rentabilité opérationnelle et du résultat net

Contribution des activités au résultat opérationnel courant (Ebit)

	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Corporate	59	-505	111,68
Cruise	1 415	677	109,01
Broadcast	648	1 276	-49,22
Total	2 123	1 448	46,62

Même si la profitabilité du secteur « Corporate » reste faible, il convient de noter la performance semestrielle enregistrée car le seuil de rentabilité n'y avait pas été atteint au 30 juin depuis au moins 10 ans. Historiquement, le secteur connaît une saisonnalité favorable au second semestre. Au premier semestre, la profitabilité du secteur a été limitée par les pertes enregistrées dans les sociétés Audio Equipement, Video IEC Espana et IEConnecting People dont l'activité est détaillée ci-dessous (paragraphe 3.2).

Le secteur « Cruise » a bénéficié d'une activité semestrielle soutenue en Italie où des résultats significatifs ont été générés. Le second semestre devrait être plus modéré en terme d'activité en Italie et l'objectif annuel des sociétés du secteur est de maintenir un niveau de profitabilité comparable à celui de 2010.

Le secteur « Broadcast » pâtit de la baisse d'activité de Preview GM System, de l'augmentation de ses coûts de structure ainsi que de marges en moyenne plus faibles que celles constatées au premier semestre 2010. La concurrence dans la production de régies fixes et mobiles reste forte et les nouvelles activités de solutions software développées par la société connaissent une croissance très importante mais n'ont pas encore atteint une profitabilité optimale. Le second semestre devrait se traduire par un rattrapage au moins partiel du retard pris dans les activités historiques de la société Preview GM System avec une amélioration de sa profitabilité.

Analyse de la formation du résultat opérationnel courant (Ebit)

	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	71 148	69 324	26,31
Achats consommés ⁽¹⁾	-32 784	-32 311	1,47
Marge sur achats consommés	38 364	37 013	3,65
<i>Marge sur achats consommés (%)</i>	53,92%	53,39%	1,01
Charges externes ⁽¹⁾	-16 190	-16 688	-2,98
Charges de personnel	-17 679	-16 151	9,46
Résultat opérationnel courant (Ebit)	2 122	1 448	46,54
Résultat opérationnel	2 126	1 419	49,82
Coût de l'endettement financier net	-491	-503	-2,39
Autres charges et produits financiers	-211	399	-152,88
Résultat net de l'ensemble consolidé	893	1 009	-11,5
Parts des intérêts minoritaires	258	136	89,71
Résultat net part du groupe	635	873	-27,26

(1) Afin d'assurer une meilleure comparabilité, 1 907 K€ ont été reclassés du poste « Charges externes » au poste « Achats consommés » au 30 juin 2010.

Au 1^{er} semestre 2011, la **marge sur achats consommés** est relativement stable et s'établit à 53,92% contre 53,39% au 1^{er} semestre 2010. Les **autres charges externes** s'élèvent à 16 190 K€ au 1^{er} semestre 2011 contre 16 688 K€ au 1^{er} semestre 2010. Leur baisse s'explique pour l'essentiel par la diminution du poste « Sous traitance ». Les charges de personnel ont augmenté de 1 528 K€. Il s'agit principalement de la masse salariale issue de la variation de périmètre pour 1 126 K€.

Le **résultat opérationnel** est positif de 2 126 K€ au 30 juin 2011, contre un résultat opérationnel positif de 1 419 K€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 49,82%. Il est rappelé que, depuis les comptes arrêtés au 31 décembre 2010, la taxe « CVAE » est retraitée dans les comptes consolidés en impôt sur les sociétés. Ce reclassement contribue à l'amélioration du résultat opérationnel du 30 juin 2011 à hauteur de 325 K€.

Le Groupe a annoncé qu'il consacrait tous ses efforts à l'amélioration de sa profitabilité. Même si des efforts significatifs restent à faire, des étapes sont franchies régulièrement en ce sens.

Le résultat financier s'élève à -702 K€ au 30 juin 2011 contre -104 K€ au 30 juin 2010. La diminution du résultat financier s'explique par la variation du résultat de change qui était de +393 K€ au 30 juin 2010 et qui est de -209 K€ au 30 juin 2011.

Le **résultat net** est positif de 893 K€ au 30 juin 2011, contre un résultat net positif de 1 009 K€ au 30 juin 2010.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 893 K€ au 30 juin 2011 contre 1 009 K€ au 30 juin 2010. La baisse du résultat net s'explique par la diminution du résultat financier.

Le **résultat net part du groupe** est positif de 635 K€ au 30 juin 2011, contre un résultat net positif de 873 K€ au 30 juin 2010.

2.2.3 Structure financière consolidée

Bilan simplifiée

ACTIF	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Exercice 2010 (K€)	Evolution (%)
Actif non courants	26 136	23 823	25 257	9,71
<i>dont écarts d'acquisition</i>	17 277	16 287	17 277	6,08
Actifs courants	66 312	65 586	61 926	1,11
<i>dont stocks et en cours</i>	13 241	21 837	13 085	-39,36
<i>dont clients</i>	35 052	29 241	30 964	19,87
<i>dont trésorerie et équivalents</i>	9 180	7 130	9 897	28,75
Total Actif	92 448	89 409	87 183	3,40

PASSIF	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Exercice 2010 (K€)	Evolution (%)
Capitaux propres groupe	22 571	22 232	22 047	1,52
Intérêts minoritaires	-1 377	-1 810	-1 640	-23,92
Capitaux propres de l'ensemble	21 194	20 423	20 407	3,78
Passifs non courants	11 199	6 073	10 613	84,41
<i>dont emprunts</i>	9 358	4 949	8 906	89,09
Passif courants	60 055	62 912	56 163	-4,54
<i>dont dettes fournisseurs</i>	25 007	22 961	24 425	8,91
<i>dont emprunt court terme</i>	8 333	7 435	8 070	12,08
<i>dont concours bancaire</i>	1 555	2 046	826	-24
Total Passif	92 448	89 409	87 183	3,40

Le **total du bilan consolidé** du Groupe s'établit à 92 448 K€ au 30 juin 2011 contre 89 409 K€ au 30 juin 2010.

Les **actifs non courants** s'élèvent à 26 136 K€ au 30 juin 2011 contre 23 823 K€ au 30 juin 2010. La variation des actifs non courants est liée principalement, d'une part, à l'acquisition des actifs de Genedis par IEConnecting People en décembre 2010 et la valorisation de ce fond de commerce à 990 K€ et, d'autre part, à l'immobilisation des charges engagées pour la rénovation des locaux de la société IEC à Gennevilliers pour un montant de 1 040 K€.

Les **actifs courants** s'établissent à 66 312 K€ au 30 juin 2011 contre 65 586 K€ au 30 juin 2010. L'augmentation importante du poste « Clients » est liée, d'une part, à l'augmentation du périmètre avec l'entrée de Preview GM System Benelux et l'activité de IEConnecting People au cours du 1^{er} semestre 2011 pour 805 K€ et, d'autre part, à une augmentation des encours clients à périmètre constant de 4 556 K€. Les sociétés responsables de cette augmentation du poste « Clients » sont IEC pour 2 415 K€, Preview GM System pour 1 778 K€, Audo Equipement pour 655 K€ et cette variation provient principalement d'une hausse des travaux en cours à la clôture par rapport au 30 juin 2010.

Au 30 juin 2011, les **capitaux propres** s'élèvent à 21 194 K€ contre 20 423 K€ au 30 juin 2010.

Les **passifs non courants** s'élèvent à 11 199 K€ au 30 juin 2011 contre 6 073 K€ au 30 juin 2010 et se décomposent en, d'une part, des emprunts bancaires (part des emprunts à plus d'un an) ayant financé l'acquisition des actifs de Genedis pour 383 K€, l'acquisition de la société Preview GM System pour 1 200 K€, les investissements du Groupe en parc de matériels destinés à la location pour 1 600 K€ et des travaux sur le site d'IEC à Gennevilliers pour 825 K€ et, d'autre part, l'apport en compte courant de Crozaloc à hauteur de 5 147 K€.

Les **passifs courants** s'élèvent à 60 055 K€ au 30 juin 2011 contre 62 912 K€ au 30 juin 2010. La variation de ce poste s'explique principalement par l'apport en compte courant de Crozaloc de 10 000 K€ comptabilisé en passif courant au 30 juin 2010, l'augmentation au 30 juin 2011 des produits constatés d'avance pour 3 250 K€, des dettes fournisseurs et autres créditeurs pour 3 900 K€.

Endettement financier net

	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Endettement financier brut ⁽¹⁾	17 691	12 384	42,85
Endettement financier brut hors compte courant ⁽¹⁾	12 544	12 384	1,29
Trésorerie nette ⁽²⁾	7 626	5 084	50
Endettement financier net hors compte courant ⁽³⁾	4 918	7 300	3,78

(1) L'endettement financier brut est constitué des passifs financiers à court et long terme (emprunts, emprunts en crédit-bail).

(2) La trésorerie nette est constituée par la trésorerie brute (9 180 K€) diminuée des découverts bancaires (1 555 K€).

(3) L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut diminué de la trésorerie nette.

Analyse des flux de trésorerie

	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	1 387	-195	611,28
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	- 1 631	-732	122,81
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 181	-2 676	-55,87
Variation de trésorerie	-1 447	-3 650	-60,36
Trésorerie nette à l'ouverture	9 071	8 734	3,86
Trésorerie nette à la clôture	7 624	5 084	49,96

Sur le 1^{er} semestre 2011, le Groupe a remboursé 3 121 K€ d'emprunts (dont 1 172 K€ d'emprunts en location financement) contre 2 761 K€ sur le 1^{er} semestre 2010. Le Groupe a acquis 2 201 K€ d'immobilisations incorporelles et corporelles sur le 1^{er} semestre 2011 et en a cédé pour un montant de 555 K€ sur la même période.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de restrictions à l'utilisation de capitaux qui ont influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations du Groupe.

3. RESULTATS DES FILIALES DE LA SOCIETE (DONNEES SOCIALES NON AUDITEES)

3.1 Liste des filiales et participations de la Société au 30 juin 2011

Société	Siège social	N° Siren	Capital (€)	% intérêts
SECTEUR « CORPORATE »				
IEC	13/15 rue Louis Kerautret Botmel 35000 Rennes	350 093 704	2 000 000,00	100,00
Alsace Audio Visuel	Rue du Pont de Péage – Parc d'activités de la porte Sud – 67118 Geispolsheim	310 240 197	249 041,16	100,00
Video IEC Espana	45 Avenida Alberto Alcocer 1ºA 28016 Madrid (Espagne)		500 000,00	100,00
IEC Events	27/41 boulevard Louise Michel 92230 Gennevilliers	511 527 756	461 888,00	100,00
IEConnecting People – Genedis	27/41 boulevard Louise Michel 92230 Gennevilliers	519 146 211	500 000,00	100,00
Audio Equipement – Lumière & Son	42 rue Vaucanson 69150 Decines Charpieu	311 521 249	200 000,00	50,10
C2M – Intelware	27/41 boulevard Louise Michel 92230 Gennevilliers	334 356 862	553 350,00	100,00
IEC Direct	13/15 rue Louis Kerautret Botmel 35000 Rennes	489 994 822	49 100,00	100,00
Digital Cosy	13/15 rue Louis Kerautret Botmel 35000 Rennes	519 146 096	50 000,00	100,00
SECTEUR « CRUISE »				
HMS	25-27 rue Louis Breguet 44600 Saint-Nazaire	328 885 157	771 424,00	50,10
Harbour Marine Systems	2011 NW 89 Place FL – 33172 Doral (USA)			50,10
HMS OY	Koskenmaentie 904300 Tuusula (Finlande)			49,85
Avest	27/41 boulevard Louise Michel 92230 Gennevilliers	411 913 981	1 523 148,00	50,10
SECTEUR « BROADCAST »				
Preview GM System	191-193 route de Saint Leu 93800 Epinay sur Seine	402 613 384	300 000,00	100,00
Fill	191-193 route de Saint Leu 93800 Epinay sur Seine	408 508 349	7 622,45	100,00
Preview GM System Benelux	Square Marie-Louise 4 1000 Bruxelles (Belgique)	0827.837.194	50 000,00	100,00
Cap' Ciné Location	3 rue Villaret Joyeuse 75017 Paris	411 276 702	210 000,00	100,00
Qualtech France	191-193 route de Saint Leu 93800 Epinay sur Seine	482 417 334	50 000,00	100,00
AUTRES				
GIE IEC Management	13/15 rue Louis Kerautret Botmel 35000 Rennes	434 524 419		100,00

3.2 Secteur « Corporate »

3.2.1 IEC

IEC regroupe les activités d'audio-vidéo gérance, de conception et intégration de solutions audiovisuelles, ainsi que les services associés.

IEC	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	28 214	24 762	13,94
Ebitda	259	-540	147,96
Ebit	93	-723	112,86
Résultat net	42	-774	105,43

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 28 214 K€ contre 24 762 K€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 13,94%.

La fusion opérée en décembre 2010 d'IEC avec la société Auvi One explique une variation de chiffre d'affaires de 667 K€ pour une augmentation globale 3 952 K€. IEC a créé une division « Vidéo Protection » en rachetant, le 2 mai 2011, pour un prix de 300 K€, à IEConnecting People la branche d'activité que celle-ci avait développé accessoirement à son activité principale de « Communications Unifiées ». Le chiffre d'affaires de cette division représente 212 K€ sur le 1^{er} semestre 2011. L'activité globale d'IEC a été soutenue sur le 2^{ème} trimestre 2011 (14,7 M€ de chiffre d'affaires réalisé au 2^{ème} trimestre 2011 contre 11,3 M€ sur la même période en 2010).

L'**Ebitda** est positif de 259 K€ contre un Ebitda négatif de 540 K€ au 30 juin 2010. Son augmentation s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires qui permet à la société de dépasser son point mort au 30 juin.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 93 K€ contre un Ebit négatif de 723 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 42 K€ contre un résultat net négatif de 774 K€ au 30 juin 2010.

3.2.2 Alsace Audio Visuel

Alsace Audio Visuel a donné son fonds de commerce en location-gérance à IEC depuis le 1^{er} avril 2006. Auparavant, elle exerçait la même activité qu'IEC.

Alsace Audio Visuel	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	181	188	-3,72
Ebitda	124	141	-12,06
Ebit	121	135	-10,37
Résultat net	125	134	-6,72

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 181 K€ contre 188 K€ au 30 juin 2010, soit une baisse de 3,72%. Cette légère baisse du chiffre d'affaires est liée à celle des redevances de location gérance d'IEC (-7K€) qui ont suivi la diminution des charges supportées par Alsace Audio Visuel suite au transfert de ces mêmes dépenses à IEC.

L'**Ebitda** est positif de 124 K€ contre un Ebitda positif de 141 K€ au 30 juin 2010.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 121 K€ contre un Ebit positif de 135 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 125 K€ contre un résultat net positif de 134 K€ au 30 juin 2010.

3.2.3 Video IEC Espana

Video IEC Espana exerce la même activité en Espagne qu'IEC en France.

Video IEC Espana	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	3 248	3 948	-17,73
Ebitda	-90	26	-446,15
Ebit	-176	-79	-122,78
Résultat net	-229	-124	-84,68

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 3 248 K€ contre 3 948 K€ au 30 juin 2010, soit une baisse de 17,73%. Cette évolution est liée principalement à des tensions toujours très importantes sur le marché espagnol et à un environnement macro économique particulièrement morose en Espagne.

L'**Ebitda** est négatif de 90 K€ contre un Ebitda positif de 26 K€ au 30 juin 2010. La variation est principalement liée à la baisse d'activité entre 2010 et 2011.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est négatif de 176 K€ contre un Ebit négatif de 79 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est négatif de 229 K€ contre un résultat net négatif de 124 K€ au 30 juin 2010.

3.2.4 IEC Events

IEC Events est spécialisée dans les prestations de location de moyens humains et techniques au service de la création et de l'évènement.

IEC Events	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	6 376	5 717	11,53
Ebitda	410	603	-32,01
Ebit	399	536	-25,56
Résultat net	217	530	-59,06

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 6 376 K€ contre 5 717 K€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 11,53%. La société a réalisé un semestre, en terme de chiffre d'affaires externe au Groupe, équivalent à celui de l'année dernière (5 074 K€ au 30 juin 2011 contre 5 022 K€ au 30 juin 2010).

L'**Ebitda** est positif de 410 K€ contre un Ebitda positif de 603 K€ au 30 juin 2010. Cette différence s'explique principalement par les frais fixes de structure mutualisés avec IEC et supportés par la société qui étaient sous évalués au 30 juin 2010 et qui ont été ajustés à compter des comptes du 31 décembre 2010.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 399 K€ contre un Ebit positif de 536 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 217 K€ contre un résultat net positif de 530 K€ au 30 juin 2010.

3.2.5 IEConnecting People – Genedis

IEConnecting People a racheté les actifs et repris les salariés de la société Genedis iSi, en liquidation judiciaire, le 9 décembre 2010 et adopté le nom commercial « Genedis ». La société développe des activités de vente d'équipements et prestations de services dans le secteur des communications unifiées (visioconférence, téléprésence...).

IEConnecting People	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	3 179	0	Na
Ebitda	-185	0	Na
Ebit	-192	0	Na
Résultat net	-219	Ns	Na

IEConnecting People n'a pas eu d'activité commerciale en 2010 avant la reprise des actifs de Genedis iSi, dont l'entrée en jouissance est intervenue le 9 décembre 2010.

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 3 179 K€. Après une année commerciale, et en particulier un second semestre 2010, difficile chez Genedis du fait du contexte de la liquidation judiciaire, et un premier semestre 2011 marqué par un déménagement des équipes et l'intégration dans le Groupe, le bilan de l'activité sur le premier semestre est plutôt positif car le fond de commerce a pu être préservé et l'équipe prend peu à peu de l'assurance et ses repères dans le nouvel environnement. Afin d'optimiser le développement de l'ensemble des anciennes activités commerciales de Genedis, IEConnecting People s'est exclusivement recentrée sur les activités de communications unifiées et a cédé sa branche d'activité « Vidéo Protection » le 2 mai 2011 pour un montant de 300 K€ à la société IEC qui en a fait sa division « Vidéo Protection ». Même si le niveau d'activité est encore insuffisant pour assurer la rentabilité de la société, les équipes dirigeantes font un travail de fond pour, à la fois, réduire les coûts fixes de la structure et aussi procéder aux investissements nécessaires en vue d'assurer le développement de ses activités.

L'**Ebitda** est négatif de 185 K€.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est négatif de 192K€.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est négatif de 219 K€.

3.2.6 Audio Equipement – Lumière & Son

Audio Equipement est le spécialiste des technologies scéniques et culturelles. Il intervient en France et à l'international dans les domaines particuliers suivants : équipements scéniques, réseaux scéniques et audiovisuels, équipements muséographiques.

Audio Equipement	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	1 796	1 212	48,18
Ebitda	-304	-403	-24,57
Ebit	-317	-413	-23,24
Résultat net	-329	-411	-19,95

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 1 796 K€ contre 1 212 K€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 48,18%. La société, très active commercialement, produit des affaires de plus en plus nombreuses et continue de remplir son carnet de commandes.

L'**Ebitda** est négatif de 304 K€ contre un Ebitda négatif de 403 K€ au 30 juin 2010.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est négatif de 317 K€ contre un Ebit négatif de 413 K€ pour la même période de 2010. L'amélioration de la rentabilité est insuffisante et reste un objectif pour le second semestre.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est négatif de 329 K€ contre un résultat net négatif de 411 K€ au 30 juin 2010.

3.2.7 C2M – Intelware

C2M – Intelware est grossiste en matériels et systèmes audiovisuels.

C2M – Intelware	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	8 876	8 091	9,70
Ebitda	60	196	-69,39
Ebit	56	191	-70,68
Résultat net	53	133	-60,15

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 8 876 K€ contre 8 091 K€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 9,70%. L'augmentation du chiffre d'affaires s'est faite grâce à une bonne dynamique commerciale et marketing auprès de partenaires externes au Groupe ce qui a permis à la société d'acquiescer des parts de marché.

L'**Ebitda** est positif de 60 K€ contre un Ebitda positif de 196 K€ au 30 juin 2010. Le recul de l'Ebitda est principalement lié à, d'une part, la souscription d'un contrat de sous traitance de la logistique à compter du 1^{er} juillet 2010 qui n'a pas encore produit tous ses effets et, d'autre part, l'engagement sur le 1^{er} semestre 2011 de charges de communication et de marketing pour développer l'activité.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 56 K€ contre un Ebit positif de 191 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 53 K€ contre un résultat net positif de 133 K€ au 30 juin 2010.

3.2.8 IEC Direct

IEC Direct est une société ayant pour objet l'achat, la vente, la distribution et la location de tout matériel électronique et audiovisuel neuf ou d'occasion, à l'usage des particuliers et des entreprises. Cette société n'a pas eu d'activité commerciale depuis sa création. Au cours du 1^{er} semestre 2011, IEC Direct a supporté des charges d'exploitation d'un montant total de 3 K€.

3.2.9 Digital Cosy

Digital Cosy a été constituée fin décembre 2009. Son objet social est la commercialisation et la fourniture de services associés, notamment par Internet, de tous types de produits et matériels dans les domaines de l'audiovisuel, du multimédia, de l'informatique, de la photo, de la vidéo, des jeux, de la téléphonie, de la domotique, des périphériques, des accessoires, du mobilier, de l'électroménager, de l'éducation, des livres. Cette société n'a pas eu d'activité commerciale depuis sa constitution. Au cours du 1^{er} semestre 2011, Digital Cosy a supporté des charges d'exploitation d'un montant total de 2K€.

3.3 Secteur « Cruise »

3.3.1 HMS

HMS est la filiale principale du sous-groupe Avest. Elle est spécialisée dans l'intégration audiovisuelle de systèmes multimédia sur les paquebots de croisière. Depuis 2008, HMS exerce également le métier d'agenceur à bord de ces mêmes navires. Avec ses établissements et filiales, elle est implantée en France, en Italie, aux Etats-Unis (Harbour Marine Systems) et en Finlande (HMS OY).

HMS	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	12 746	16 214	-21,39
Ebitda	1 028	105	879,05
Ebit	973	41	2 273,17
Résultat net	580	171	239,18

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 12 746 K€ contre 16 214 K€ au 30 juin 2010, soit une baisse de 21,39%. Cette évolution est liée principalement à l'activité relativement faible du chantier naval STX en France et par conséquent de l'établissement français d'HMS dont le chiffre d'affaires passe de 3 752 K€ au 30 juin 2010 à 726 K€ au 30 juin 2011.

L'**Ebitda** est positif de 1 028 K€ contre un Ebitda positif de 105 K€ au 30 juin 2010. L'activité française d'HMS avait généré une perte sur le 1^{er} semestre 2010 de 585 K€ contre une perte de 245 K€ au 30 juin 2011. La rentabilité d'HMS Italie a été exceptionnelle sur le 1^{er} semestre 2011 avec des marges moyennes relativement élevées sur les navires. Il est fort probable que le niveau de marge sur le second semestre soit davantage dans la moyenne historiquement observée.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 973 K€ contre un Ebit positif de 41 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 580 K€ contre un résultat net positif de 171 K€ au 30 juin 2010. Le résultat net a une variation très modérée par rapport à l'Ebit et l'Ebitda en raison de l'impôt sur les sociétés comptabilisé chez HMS Italie au 30 juin 2011.

3.3.2 Harbour Marine Systems

Harbour Marine Systems est spécialisée dans les services et prestations de rénovation des systèmes audiovisuels des navires de croisière en activité. Harbour Marine Systems est aussi la centrale d'achats de HMS.

Harbour Marine Systems	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	4 807	7 064	-31,95
Ebitda	235	573	-58,99
Ebit	229	568	-59,68
Résultat net	163	516	-68,41

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 4 807 K€ contre 7 064 K€ au 30 juin 2010, soit une baisse de 31,95%. Cette évolution est liée principalement à une baisse de 45% du chiffre d'affaires intra groupe réalisé entre la société et HMS. Ce dernier passe de 3 452 K€ sur le 1^{er} semestre 2010 à 1 882 K€ au 30 juin 2011. Le chiffre d'affaires externe recule également avec une baisse de 687 K€, soit -19%, entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011.

L'**Ebitda** est positif de 235 K€ contre un Ebitda positif de 573 K€ au 30 juin 2010. La perte de résultat est induite par la baisse d'activité en 2011.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 229 K€ contre un Ebit positif de 568 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 163 K€ contre un résultat net positif de 516 K€ au 30 juin 2010.

3.3.3 HMS OY

HMS OY n'a pas eu d'activité commerciale depuis quelques années. Au cours du 1^{er} semestre 2011, HMS OY a supporté des charges d'exploitation d'un montant de 0,3 K€.

3.3.4 Avest

Avest a une activité de holding de participations et de gestion administrative. Elle détient 100% du capital d'HMS et 100% du capital d'Audio Equipment – Lumière & Son.

Avest	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	570	748	-23,80
Ebitda	216	130	66,15
Ebit	216	130	66,15
Résultat net	106	42	152,38

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 qui correspond à des prestations de services s'établit à 570 K€ contre 748 K€ au 30 juin 2010.

L'**Ebitda** est positif de 216 K€ contre un Ebitda positif de 130K€ au 30 juin 2010. La réduction des charges opérée en 2010 a porté ses fruits et a permis l'augmentation de la profitabilité.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 216 K€ contre un Ebit positif de 130 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 106 K€ contre un résultat net positif de 42 K€ au 30 juin 2010.

3.4 Secteur « Broadcast »

3.4.1 Preview GM System

Preview GM System est un intervenant majeur en France et à l'international sur le segment Broadcast. Depuis 1995, Preview réalise la conception, l'ingénierie et l'intégration de systèmes et solutions audiovisuels clés en main dans les régions mobiles et fixes des chaînes de télévision, des sociétés de production et de leurs prestataires.

Preview GM System	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	4 736	4 956	-4,44
Ebitda	-501	586	-185,49
Ebit	-527	561	-193,94
Résultat net	-471	251	-287,65

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 4 736 K€ contre 4 956 K€ au 30 juin 2010, soit une baisse de 4,44%.

L'**Ebitda** est négatif de 501 K€ contre un Ebitda positif de 586 K€ au 30 juin 2010. Cette baisse de profitabilité est principalement liée à une diminution du taux de marge moyen réalisé ou prévisionnel sur les affaires, une augmentation de la masse salariale entre juin 2010 et juin 2011 d'environ 245 K€ et une variation importante du poste « Impôts et taxes » de 140 K€ pour partie lié à une sous évaluation du poste à fin 2010.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est négatif de 527 K€ contre un Ebit positif de 561 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est négatif de 471K€ contre un résultat net positif de 251 K€ au 30 juin 2010.

3.4.2 Fill

Fill est filiale à 100% de Preview GM System ; elle est spécialisée dans les prestations de câblage.

Fill	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	623	233	167,38
Ebitda	176	6	nc
Ebit	176	6	nc
Résultat net	128	4	nc

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 623 K€ contre 233 K€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 167,38%. Cette évolution est liée à la réalisation d'une affaire pour le compte d'un client externe au Groupe.

L'**Ebitda** est positif de 176 K€ contre un Ebitda positif de 6 K€ au 30 juin 2010. L'évolution de la profitabilité est directement induite par l'augmentation de l'activité semestrielle.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 176 K€ contre un Ebit positif de 6 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 128 K€ contre un résultat net positif de 4 K€ au 30 juin 2010.

3.4.3 Preview GM System Benelux

Preview GM System Benelux a été constituée début juillet 2010. Elle est filiale à 100% de Preview GM System et exerce les mêmes activités que celle-ci dans les pays du Benelux (Belgique, Pays-Bas, Luxembourg).

Preview GM System Benelux	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	907		na
Ebitda	14		na
Ebit	12		na
Résultat net	12		na

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 907 K€. La société a été créée en juillet 2010. Pour l'instant, l'activité de la société repose sur un contrat avec un client unique. L'objectif de la société est de développer sa clientèle locale en s'appuyant sur le savoir faire des sociétés du Groupe.

L'**Ebitda** est positif de 14 K€ .

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 12 K€.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 12 K€ .

3.4.4 Cap' Ciné Location

Cap' Ciné Location est un des leaders français de la location et de la vente de systèmes de montage virtuel, de stations de trucages et de mixage audio, ainsi que de nombreux matériels vidéo et audio broadcast.

Cap' Ciné Location	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	4 245	3 829	10,86
Ebitda	779	711	9,56
Ebit	721	673	7,13
Résultat net	495	466	6,22

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 4 245 K€ contre 3 829 K€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 10,86%. L'augmentation du chiffre d'affaires est réalisée sur les sociétés du Groupe. L'évolution des activités externes est de 56 K€, soit 1,59%.

L'**Ebitda** est positif de 779 K€ contre un Ebitda positif de 711 K€ au 30 juin 2010.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est positif de 721 K€ contre un Ebit positif de 673 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est positif de 495 K€ contre un résultat net positif de 466 K€ au 30 juin 2010.

3.4.5 Qualtech France

Qualtech France est une société de prestations de services après vente dans le domaine du son et de l'image.

Qualtech France	1 ^{er} semestre 2011 (K€)	1 ^{er} semestre 2010 (K€)	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	430	202	112,87
Ebitda	3	-14	-121,43
Ebit	0	-14	-100,00
Résultat net	-2	-14	-85,71

Le **chiffre d'affaires** au 30 juin 2011 s'établit à 430 K€ contre 202 K€ au 30 juin 2010, soit une hausse de 112,87%.

Qualtech poursuit le développement de ses activités de services après vente en réalisant 76% de son chiffre d'affaires annuel 2010 sur le 1^{er} semestre. Ce niveau de CA est en progression par rapport au 2^{ème} semestre 2010 qui totalisait un CA de 374 K€. Cela permet à la société d'atteindre son point mort.

L'**Ebitda** est positif de 3 K€ contre un Ebitda négatif de 14K€ au 30 juin 2010.

L'**Ebit** du 1^{er} semestre 2011 est de 0 K€ contre un Ebit négatif de 14 K€ pour la même période de 2010.

Le **résultat net** au 30 juin 2011 est négatif de 2 K€ contre un résultat net négatif de 14 K€ au 30 juin 2010.

3.5 Transactions entre parties liées

Aucun changement significatif n'est intervenu concernant les transactions entre parties liées au cours du 1^{er} semestre 2011 par rapport aux informations figurant dans le Document de Référence 2010

4. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE

Aucun évènement important n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2011.

5. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Comme indiqué dans le Document de Référence 2010, le Groupe poursuit les efforts engagés pour l'amélioration de sa rentabilité et notamment ses efforts de rationalisation de ses moyens avec des choix d'organisation générale visant à simplifier et fluidifier l'activité et améliorer la productivité et la marge de ses affaires. Toutefois, la détérioration du contexte économique observée ces dernières semaines rend très difficile l'appréhension des perspectives d'activité à court et moyen terme.

Dans ce contexte, et afin d'améliorer encore la lisibilité de ses métiers et de ses structures, le Groupe a examiné la faisabilité et les conditions de rapprochement de certaines sociétés de son groupe, et notamment la fusion des sociétés Alsace Audio Visuel et IEC et d'Avest avec la Société. En vue de la fusion d'Avest avec la Société, la Société a demandé, par voie de requête adressée au Président du Tribunal de commerce de Rennes, la désignation d'un commissaire à la fusion. Le cabinet Paper Audit & Conseil, représenté par M. Xavier Paper qui était intervenu en qualité d'expert indépendant dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée, a été désigné en qualité de commissaire à la fusion par ordonnance du Président du Tribunal de commerce en date du 22 juin 2011.

6. FACTEURS DE RISQUES

L'ensemble des facteurs de risques auxquels est soumis le Groupe est décrit en pages 49 à 55 (incluse) du Document de Référence 2010.

S'agissant des risques sur actions, il est rappelé qu'en décembre 2010, la Société a procédé au rachat de 1 628 301 actions propres, représentant 7,24 % du capital de la Société, dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée. Ces actions sont comptabilisées pour leur valeur d'acquisition, soit 1.953.961,20 € (1,20 € par action), augmenté des frais d'acquisition, soit au total 2 211 721,76 € ; au 30 juin 2011, leur valeur de marché s'élevait à 2 211 722 € (contre 1 853 006,54 € au 31 décembre 2010). L'exposition aux risques des marchés actions est uniquement liée aux variations du cours des actions autodétenues.

Sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessus, ces facteurs de risques n'ont pas évolué de manière significative au cours du 1^{er} semestre 2011. La Société n'a pas connaissance de nouveaux risques ou incertitudes susceptibles d'avoir un impact négatif au cours du 2^{ème} semestre 2011.

Toutefois, outre l'incertitude liée au contexte économique général, ces risques ou d'autres risques non encore identifiés pourraient avoir un effet négatif au cours des six mois restants de l'exercice.

7. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

7.1 Renouvellement du conseil d'administration – Nomination de deux nouveaux administrateurs

L'assemblée générale mixte du 29 juin 2011 a approuvé la proposition du conseil d'administration et renouvelé les mandats de tous les administrateurs en fonction ; elle a également approuvé la nomination de deux nouveaux administrateurs. A la suite de ces renouvellements et nominations, le conseil d'administration de la Société est composé des personnes suivantes :

Nom et fonction	Date de première nomination	Date de renouvellement	Date d'expiration
Alain Cotte président-directeur général	31 janvier 2003	29 juin 2011	Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011
Loïc Lenoir de la Cochetière administrateur ^(*)	31 janvier 2003	29 juin 2011	Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011
Michel Charles administrateur	19 octobre 2006	29 juin 2011	Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011
Emmanuel André administrateur	29 juin 2009	29 juin 2011	Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011
Geneviève Giard administrateur ^(*)	29 juin 2011	na	Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011
Paul Rivier administrateur ^(*)	29 juin 2011	na	Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011

(*) Administrateurs indépendants au sens de l'article 2.1 du règlement intérieur du conseil d'administration tel que modifié par le conseil d'administration le 29 juin 2011 (cf. paragraphe 7.3 ci-dessous).

Des informations concernant les administrateurs sont données au paragraphe 5.1.1 (Composition du conseil d'administration) du rapport de gestion 2010 figurant en pages 40 et 41 du Document de Référence 2010 de la Société.

Lors de la réunion du conseil d'administration qui s'est tenue le 29 juin 2011 à l'issue de l'assemblée générale susvisée, le conseil d'administration a décidé de renouveler le mandat de président-directeur général de M. Alain Cotte, pour la durée de son mandat d'administrateur.

7.2 Renouvellement des membres du comité d'audit

Le conseil d'administration de la Société du 29 juin 2011 a également décidé de renouveler les mandats des deux membres du comité d'audit pour la durée de leur mandat d'administrateur. A la suite de ce renouvellement, le comité d'audit reste composé des deux personnes suivantes :

- M. Loïc Lenoir de la Cochetière, membre et président du comité d'audit, administrateur indépendant au sens de l'article 2.1 du règlement intérieur du conseil d'administration (tel que modifié le 29 juin 2011 – cf. paragraphe 7.3 ci-dessous) disposant par ailleurs de compétence en matière financière ; et
- M. Emmanuel André, deuxième membre du comité d'audit, qui dispose également de compétences en matière financière et qui, s'il ne peut être considéré comme administrateur indépendant au sens de l'article 2.1 du règlement intérieur du conseil d'administration, n'exerce et n'a jamais exercé aucune fonction opérationnelle au sein de la Société et du Groupe.

7.3 Modification du gouvernement d'entreprise

Lors de la réunion du 29 juin 2011, le conseil d'administration a décidé de modifier certaines règles suivies par la Société en matière de gouvernement d'entreprise et d'adopter le code de gouvernement

d'entreprise élaboré par MiddleNext (le **Code MiddleNext**), destiné plus spécialement aux sociétés cotées de petites et moyennes tailles et plus adapté à leurs caractéristiques particulières. Le texte du Code MiddleNext peut être consulté sur le site Internet de MiddleNext (www.middlenext.com).

Figurent ci-dessous les dispositions du Code MiddleNext dont l'application a été écartée par le conseil d'administration ainsi que les raisons pour lesquelles il a été décidé de ne pas les appliquer :

- Conditions d'exercice des stocks options et d'attribution définitive des actions gratuites : le code recommande que l'exercice de tout ou partie des stocks options ou l'attribution définitive de tout ou partie des actions gratuites au bénéfice des dirigeants soient soumis à des conditions de performance pertinentes traduisant l'intérêt à moyen/ long terme de l'entreprise.

Le conseil a décidé de ne pas appliquer cette recommandation compte tenu de la situation particulière de la Société et du Groupe qui est toujours en phase de construction et de consolidation rendant délicate la définition de conditions de performance pertinentes.

- Mise en place d'une évaluation des travaux du conseil : Le code recommande qu'une fois par an, le président du conseil invite les membres à s'exprimer sur le fonctionnement du conseil et sur la préparation des travaux. Cette discussion est inscrite au procès-verbal de la séance.

Concernant cette recommandation, le conseil a réitéré la position adoptée sous l'empire du code AFEP/ MEDEF, à savoir que lorsque cela s'avère nécessaire, l'organisation des travaux du conseil d'administration est discutée entre les membres du conseil sans qu'il ne soit nécessaire de prévoir une délibération spécifique à ce sujet.

Suite à l'adoption du Code MiddleNext, le conseil d'administration a également procédé à la revue de son règlement intérieur pour l'adapter aux dispositions dudit Code, étant précisé que la principale modification concerne les administrateurs indépendants, le règlement intérieur reprenant désormais les dispositions du Code MiddleNext, à savoir :

« Le conseil d'administration devra comprendre au moins deux membres indépendants. Ce nombre pourra être ramené à un membre dans l'hypothèse où le conseil est composé de cinq membres ou moins.

Quatre critères permettent de justifier l'indépendance des membres du conseil, qui se caractérise par l'absence de relation financière, contractuelle ou familiale significative susceptible d'altérer l'indépendance de jugement :

- *ne pas être salarié ni mandataire social de la société ou d'une société de son groupe et ne pas l'avoir été au cours des trois dernières années ;*
- *ne pas être client, fournisseur ou banquier significatif de la société ou de son groupe ou pour lequel la société ou son groupe représente une part significative de l'activité ;*
- *ne pas être actionnaire de référence de la société ;*
- *ne pas avoir de lien familial proche avec un mandataire social ou un actionnaire de référence ;*
- *ne pas avoir été auditeur de l'entreprise au cours des trois dernières années.*

Le conseil d'administration examinera au cas par cas, périodiquement et au moins une fois par an avant la publication du rapport annuel, la situation de chacun de ses membres au regard des critères énoncés ci-dessus. Sous réserve de justifier de sa position, le conseil pourra considérer qu'un de ses membres est indépendant alors qu'il ne remplit pas tous ces critères ; à l'inverse, il pourra également considérer qu'un de ses membres remplissant tous ces critères n'est pas indépendant. »

8. INFORMATIONS BOURSIERES

8.1 Fiche signalétique

Cotation :	Nyse – Euronext
Marché :	Euronext Paris – Compartiment C
Code ISIN :	FR0000066680
Mnémonique :	IEC
Capital social :	6 743 034,30 €
Nombre d'actions :	22 476 781
Capitalisation boursière :	40 233 438 €
(au 30 juin 2011)	

8.2 Cours de l'action IEC Professionnel Média

Cours de l'action	(€)
Premier cours du 1 ^{er} semestre 2011	1,17
Plus haut	2,31
Plus bas	1,07
Dernier cours du 30 juin 2011	1,79
Moyenne	1,87

8.3 Evolution du cours de l'action IEC Professionnel Média au cours du 1^{er} semestre 2011



[Insérer graphique Euronext]

8.4 Calendrier financier du deuxième semestre 2011

Comptes consolidés et résultats du 1^{er} semestre 2011
Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2011

31 août 2011
15 novembre 2011

III. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE

- **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011**
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011**

1. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011

1.1 Bilan consolidé

ACTIF en K€	30/06/11	30/06/10	31/12/10
Ecarts d'acquisition	17 277	16 287	17 277
Immobilisations incorporelles	1 181	1 451	1 288
Immobilisations corporelles	7 207	5 633	6 326
Actifs financiers	471	452	366
Actifs non courants	26 136	23 823	25 257
Stocks	13 241	21 837	13 085
Clients	35 052	29 241	30 964
Autres créances	6 964	5 875	5 983
Actifs financiers	1 875	1 502	1 997
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 180	7 130	9 897
Actifs courants	66 312	65 586	61 926
Total des actifs	92 448	89 409	87 183

PASSIF en K€	30/06/11	30/06/10	31/12/10
Capital (1)	6 743	6 743	6 743
Primes (1)	13 101	13 101	13 101
Réserves et résultat consolidé (2)	2 727	2 388	2 203
Capitaux propres groupe	22 571	22 232	22 047
Intérêts minoritaires	-1 377	-1 810	- 1 640
Capitaux propres de l'ensemble	21 194	20 423	20 407
Engagements de retraite	1 599	924	1 465
Emprunts	9 358	4 949	8 906
Impôts différés passifs	242	200	242
Passifs non courants	11 199	6 073	10 613
Fournisseurs	25 007	22 961	24 425
Emprunts à court terme	9 888	9 481	8 896
Dettes sociales et fiscales	11 391	9 285	11 011
Autres dettes	12 847	20 370	10 862
Provisions	922	815	969
Passifs courants	60 055	62 912	56 163
Total des passifs	92 448	89 409	87 183

(1) de l'entreprise mère consolidante

(2) dont résultat net de l'exercice part groupe 635 milliers d'euros

1.2 Compte de résultat consolidé

En K€	30/06/11	30/06/10	31/12/10
Chiffre d'affaires net	71 148	69 324	155 003
Achats consommés (1)	-32 784	32 311	-76 767
Charges externes (1)	-16 190	16 688	-34 847
Charges de personnel	-17 679	-16 151	-32 721
Impôts et taxes	-765	-798	-1 304
Dotations aux amortissements	-1 796	-1 474	-3 123
Dotations aux provisions	-255	-533	-1 371
Autres produits et charges d'exploitation	444	79	157
Résultat opérationnel courant	2 123	1 448	5 027
Autres produits opérationnels	76	21	479
Autres charges opérationnels	-73	-50	-141
Résultat opérationnel	2 126	1 419	5 365
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie			
Coût de l'endettement financier brut	-491	-503	-1 094
Autres charges et produits financiers	-211	399	321
Charge d'impôt	-531	-306	-921
Résultat net de l'ensemble consolidé	893	1 009	3 672
Part des intérêts minoritaires	258	136	270
Résultat net part du groupe	635	873	3 402
Résultat de base par action	0,03	0,04	0,16
Résultat dilué par action (2)	0,03	0,04	0,16

1) Afin d'assurer une meilleure comparabilité, 1 907 K€ ont été reclassés du poste « Charges externes » au poste « Achats consommés » au 30 juin 2010.

(2) Le bénéfice utilisé pour le calcul du résultat dilué par action est celui préconisé par la norme IAS 33. Celui-ci est divisé par le nombre théorique maximal d'actions à créer. (Voir note 5)

1.3 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

en K€	30/06/11	30/06/10	31/12/10
Résultat net - Part du groupe	635	873	3 402
Ecart de conversion, nets d'impôt	6	-57	-31
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt			
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôt			
Gains et pertes actuariels	-124		-548
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part du groupe	-118	-57	-579
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part du groupe	523	-56	2 823
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part des minoritaires	6	-56	257
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	529	-113	3 080

1.4 Tableau de variations des capitaux propres

En K€	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice part groupe	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Situation au 31.12.09	6 743	13 101	176	1 379	21 399	-1 889	19 510
Elimination titres d'autocontrôle					0		0
Résultat au 30.06.11				873	873	136	1009
affectation résultat 31.12.09			1 379	-1379	0		
Ecart de conversion			-57		-57	-56	-113
Stocks options			17		17		17
Variation de périmètre							
Situation au 30.06.10	6 743	13 101	1 515	873	22 232	-1 810	20 423
Situation au 01.01.11	6 743	13 101	-1 199	3 402	22 047	-1 640	20 407
Résultat au 30.06.11				635	635	258	893
affectation résultat 31.12.10			3 402	-3 402	0		0
Ecart de conversion			6		6	6	13
Stocks options			17		17		17
Gains et pertes actuariels			-124		-124	-2	-126
Titres d'autocontrôle			-10		-10		-10
Variation de périmètre							
Situation au 30.06.11	6 743	13 101	2 092	635	22 571	-1 377	21 194

1.5 Tableau consolidé des flux de trésorerie

En K€	30/06/11	30/06/10	31/12/10
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net consolidé	893	1 009	3 672
Dotations aux amortissements	1 801	1 480	3 171
Provisions nettes	-39	112	220
Charges et produits liés aux stocks options	17	17	34
Autres produits et charges calculés Plus et moins-values de cession	22	23	-25
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et charge d'impôt	2 695	2 641	7 072
Coût de l'endettement financier net	491	503	1 094
Charge d'impôt	531	306	921
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et charge d'impôt	3 716	3 450	9 086
Variation du besoin en fonds de roulement	-2 014	-3 579	-2 491
Impôt sur les bénéfices payés	-315	-66	-1 252
Flux net de trésorerie liés à l'activité	1 387	-195	5 343
Flux de trésorerie liés aux investissements			
Décaissement/acquisitions d'immobilisations incorporelles	-464	-30	- 125
Décaissement/acquisitions d'immobilisations corporelles	-1 738	-731	-2 117
Encaissement/cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	555		780
Décaissement/acquisitions d'immobilisations financières	16	29	-511
Encaissement/cessions d'immobilisations financières			89
Incidence des variations de périmètre			-1 015
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-1 631	-732	-2 899
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentation de capital			
Cessions (acquisition) nette d'actions propres	- 10		-2 202
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	2 436	577	10 587
Remboursement des emprunts	-3 121	-2 761	-9 364
Autres flux liés aux opérations de financement			
Intérêts financiers nets versés	-486	-492	-1 094
Total des flux liés aux opérations de financement	-1 181	-2 676	-2 073
Incidence des écarts de conversion	-22	-47	-34
Variation de trésorerie	- 1 447	-3 650	337
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	9 071	8 734	8 734
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	7 624	5 084	9 071

1.6 Notes aux comptes consolidés semestriels

Note 1 : Principes comptables

Les comptes consolidés du groupe IEC Professionnel Media sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting standards), tel qu'adopté par l'Union européenne et disponible sur le site internet de la Commission européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adoptedcommission.

Ils ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des actifs non courants réévalués, des actifs financiers disponibles à la vente, et des actifs et passifs financiers évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat.

Les Etats Financiers Consolidés du groupe pour le semestre clos le 30 juin 2011 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS34 - Information financière intermédiaire, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010. Les principes comptables retenus pour la préparation de ces comptes semestriels sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 (voir Note 5 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010) à l'exception des nouvelles normes et interprétations appliquées pour la première fois au 1er janvier 2011.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire en 2011.

Nouvelles normes et interprétations :

Révision d'IAS 24 – Information relative aux parties liées

Amendement d'IAS 32 – Instruments financiers – Présentation

Amendement d'IFRS 1 – Première application des IFRS

Amendement d'IFRIC 14 – Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum

IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres

Amendements des normes existantes consécutifs aux nouveaux textes et amendements résultant de la procédure d'amélioration annuelle des IFRS :

IAS 1 – Présentation des états financiers

IAS 21 – Effets des variations des cours des monnaies étrangères

IAS 28 – Participations dans des entreprises associées

IAS 31 – Participations dans des co-entreprises

IAS 32 – Instruments financiers : présentation

IAS 34 – Information financière intermédiaire

IAS 39 – Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation

IFRS 1 – Première adoption des IFRS

IFRS 3 – Regroupements d'entreprises

IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir

IFRS 8 – Secteurs opérationnels

IFRIC 13 – Programme de fidélisation clients

Ces normes et interprétations n'ont pas d'incidences significatives sur les comptes du groupe.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration et arrêtés lors de sa réunion du 31 août 2011.

Note 2 : Changement dans le périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu de changement dans le périmètre de consolidation au cours du 1^{er} semestre 2011.

Note 3 : Suivi de la valeur des immobilisations incorporelles

L'écart d'acquisition représente l'excédent du coût d'une acquisition sur la juste valeur de la quote-part du groupe dans les actifs nets identifiables de la filiale à la date d'acquisition. L'écart d'acquisition lié à l'acquisition de filiales est inclus dans les « Immobilisations incorporelles ». L'écart d'acquisition comptabilisé séparément est soumis à un test annuel de dépréciation et est comptabilisé à son coût, déduction faite du cumul des pertes de valeur. Les pertes de valeur de l'écart d'acquisition ne sont pas réversibles. Le résultat dégagé sur la cession d'une entité tient compte de la valeur comptable de l'écart d'acquisition de l'entité cédée.

Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie aux fins de réalisation des tests de dépréciation.

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles à durée indéfinie est revue au minimum une fois par an et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur. De tels événements ou circonstances sont liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus à la date d'acquisition. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient durablement inférieure à la valeur nette comptable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la Juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité.

Au cours du semestre, il n'y a eu aucune dépréciation sur les immobilisations incorporelles en l'absence d'indicateurs de perte de valeur.

Les autres actifs incorporels (relations clients, marques) repris dans le cadre de l'acquisition d'une entreprise sont capitalisés séparément des écarts d'acquisition si leur juste valeur peut être déterminée de manière fiable.

Les relations clients sont évaluées selon la méthode des flux de trésorerie future en utilisant un taux d'actualisation approprié. Les relations clients sont amorties linéairement sur une durée n'excédant pas 18 mois.

Les marques sont estimées à partir d'un paiement de redevance potentiel en relation avec le chiffre d'affaires annuel, net de taxes. Les marques ne sont pas amorties du fait de leur durée de vie indéfinie. Leur valeur est révisée périodiquement en cas de perte de valeur (baisse du chiffre d'affaire ou marque plus utilisée).

Note 4 : Résultat des minoritaires

Le résultat des minoritaires est positif de 258 K€. Les réserves des minoritaires s'élèvent à -1 377 K€. Elles correspondent pour l'essentiel aux pertes du sous groupe HMS qui sont laissées à la charge de la société Fin Cap, actionnaire minoritaire au sens de l'IAS 27-35, cette dernière a contracté l'obligation irrévocable de compenser les pertes à due proportion de sa participation.

Note 5 : Résultat par action

Résultat de base

	30/06/11	30/06/10
Bénéfice revenant aux actionnaires de la société	635	873
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	20 848	22 477
Résultat de base par action (€ par action)	0,03	0,04

Résultat dilué

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation du nombre d'actions qui résulterait de la conversion de toutes les actions ordinaires ayant un effet potentiellement dilutif. La société possède une catégorie d'actions ordinaires et de titres ayant un effet potentiellement dilutif : les options de souscriptions d'actions.

	30/06/11	30/06/10
Bénéfice net revenant aux actionnaires de la société	635	873
Résultat utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	635	873
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	20 848	22 477
Ajustement - Options de souscription (en milliers)	1 878	886
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	22 726	23 363
Résultat dilué par action (€ par action)	0,03	0,04

Note 6 : Information sectorielle

Compte de résultat par activité (en milliers d'euros) :

A titre de remarque préliminaire, il est rappelé que la Société a procédé, dans le cadre de l'établissement de ses comptes consolidés 2010, à une revue de l'information sectorielle. Afin d'améliorer la lisibilité de ses métiers, et en liaison avec la manière dont la performance et le reporting sont suivis au sein du Groupe, les activités ont été redécoupées en trois nouveaux secteurs qui sont les suivants :

- Le secteur « Corporate » qui comprend les sociétés IEC, Alsace Audio Visuel, Video IEC Espana, IEC Events, IEConnecting People, Audio Equipement, IEC Direct, Digital Cosy, le GIE IEC Management et la Société (ces sociétés étaient auparavant intégrées dans le secteur « Conception, intégration et services audiovisuels ») ainsi que C2M Intelware, société constituant l'ancien secteur « Importation et distribution de matériels de diffusion audio-vidéo » ;
- Le secteur « Cruise » qui comprend les sociétés intégrateurs à bord de navires de croisière (HMS, Harbour Marine System et HMS OY) ainsi qu'Avest, société holding (ces sociétés étaient auparavant intégrées dans le secteur « Conception, intégration et services audiovisuels ») ; et
- Le secteur « Broadcast » qui comprend les sociétés Preview GM System, Fill, Preview GM System Benelux, Cap' Ciné Location et Qualtech (ces sociétés étaient auparavant intégrées dans le secteur « Conception, intégration et services audiovisuels »).

En K€	30/06/11				30/06/10			
	Corporate	Broadcast	Cruise	Total	Corporate	Broadcast	Cruise	Total
Chiffre d'affaires	46 337	9 509	15 303	71 148	41 124	8 776	19 424	69 324
EBIT DA	1 261	1 181	1 476	3 918	537	1 640	745	2 922
% EBIT DA/CA	2,72%	12,42%	9,65%	5,51%	1,31%	18,69%	3,84%	4,21%
EBIT	59	648	1 415	2 123	-505	1 276	677	1 448
% EBIT/CA	0,13%	6,81%	9,25%	2,98%	-1,23%	14,54%	3,49%	2,09%
Résultat net	-147	193	847	893	-393	717	689	1 009
% Résultat net/CA	-0,32%	2,03%	5,53%	1,26%	-0,97%	8,17%	3,55%	1,46%

Note 7 : Impôts différés

Le groupe n'a pas procédé à l'activation des déficits dont il disposait. Au 30 juin 2011, à l'exception des effets d'impôts différés découlant de l'affectation du goodwill du groupe HMS, aucun impôt différé n'est constaté pour l'ensemble des filiales du groupe au vu des résultats fiscaux des derniers exercices.

Note 8 : Engagements retraites

Le Groupe a choisi d'appliquer au 1er janvier 2010 l'option de la norme IAS 19 relative au traitement des écarts actuariels sur les provisions pour engagement de retraite et prévoyance des retraités. En conséquence, les écarts actuariels, qui étaient précédemment comptabilisés en résultat de la période au cours de laquelle ces écarts étaient dégagés, sont désormais immédiatement reconnus dans les comptes consolidés en contrepartie d'une variation des capitaux propres. Au 30 juin 2011, il n'y a pas eu de changement sur l'évaluation des retraites à l'exception des hypothèses actuarielles révisées au 30 juin 2011, ces dernières s'élevaient à 1 465 K€ au 31 décembre 2010 contre 1 599 K€ au 30 juin 2011, cette révision ayant engendré un écart actuariel de 124 K€ comptabilisé en capitaux propres.

Note 9 : Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement important n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2011.

Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Comme indiqué dans le Document de Référence 2010, le Groupe poursuit les efforts engagés pour l'amélioration de sa rentabilité et notamment ses efforts de rationalisation de ses moyens avec des choix d'organisation générale visant à simplifier et fluidifier l'activité et améliorer la productivité et la marge de ses affaires. Toutefois le durcissement du contexte économique observé ces dernières semaines rend très difficile l'appréhension des perspectives d'activité à court et moyen terme.

Dans ce cadre, et afin d'améliorer encore la lisibilité de ses métiers et de ses structures, le Groupe a examiné la faisabilité et les conditions de rapprochement de certaines sociétés de son groupe, et notamment la fusion des sociétés Alsace Audio Visuel et IEC et d'Avest avec la Société. En vue de la fusion d'Avest avec la Société, la Société a demandé, par voie de requête adressée au Président du Tribunal de commerce de Rennes, la désignation d'un commissaire à la fusion. Le cabinet Paper Audit & Conseil, représenté par M. Xavier Paper qui était intervenu en qualité d'expert indépendant dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée, a été désigné en qualité de commissaire à la fusion par ordonnance du Président du Tribunal de commerce en date du 22 juin 2011.

2. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

PricewaterhouseCoopers Audit
34, place Viarme
44009 Nantes Cedex

Cofigex
64, rue de la Boétie
75008 Paris

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Aux Actionnaires

IEC Professionnel Média S.A.
13/15, rue Louis Kerautret Botmel
35000 Rennes

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 IEC Professionnel Média S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport d'activité semestriel.

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 d'activité semestriel 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.

Fait à Nantes et Paris, le 31 août 2011

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Cofigex

Olivier Destruel

Frédéric Durand

IV. PERSONNES RESPONSABLES

- **RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**
- **RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES**

1. RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1 Identité du responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Alain Cotte
Président-directeur général

1.2 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance que les états financiers semestriels consolidés du semestre clos au 30 juin 2011 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. »

Gennevilliers,
Le 31 août 2011

Alain Cotte
Président-directeur général
d'IEC Professionnel média

2. RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES

2.1 Commissaires aux comptes titulaires

Cofigex (membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Paris) 64 rue la Boétie 75008 Paris Nommé le 30 juin 2010 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015	PricewaterhouseCoopers Audit (membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles) 63 rue de Villiers 92200 Neuilly sur Seine Renouvelé le 16 juin 2008 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013
--	--

2.2 Commissaires aux comptes suppléants

M. Roméo Cirone (membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Paris) 71 rue du Faubourg Saint Honoré 75008 Paris Nommé le 30 juin 2010 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015	M. Etienne Boris (Associé de PricewaterhouseCoopers) (membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles) 63 rue de Villiers 92200 Neuilly sur Seine Nommé le 16 juin 2008 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013
---	---

V. REMARQUES GENERALES

1. Définitions

Dans le présent rapport financier semestriel, les termes listés ci-dessous ont la signification suivante :

« **IEC Professionnel Média** », « **IEC PM** » et « **Société** » désignent la société IEC Professionnel Média.

« **Groupe** » ou « **Groupe IEC** » désigne le groupe constitué par la Société et l'ensemble des filiales détenues, directement ou indirectement, par la Société.

« **AMF** » désigne l'Autorité des marchés financiers.

« **Document de Référence 2010** » désigne le rapport financier annuel et document de référence 2010 de la Société déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2011 sous le numéro D. 11-0419.

« **Offre Publique d'Achat Simplifiée** » ou « **OPAS** » désigne l'offre publique d'achat simplifiée réalisée par la Société dans le cadre de son programme de rachat d'actions déclarée conforme par l'AMF le 29 novembre 2010 (visa n°10-419 du 29 novembre 2010) qui s'est déroulée du 2 au 15 décembre 2010 (inclus).

2. Informations financières

Le présent rapport financier semestriel et notamment le rapport d'activité semestriel contiennent des informations financières issues des comptes consolidés de la Société et des comptes sociaux de ses filiales consolidées ainsi que des agrégats non présentés dans ces comptes, pour lesquels une définition et des explications figurent ci-dessous :

Ebitda ou *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization* correspond à l'excédent brut d'exploitation (EBE) dans les normes comptables françaises et est égal au résultat d'exploitation courant augmenté des dotations aux amortissements comptabilisées dans le résultat d'exploitation courant.

Ebit ou *Earnings Before Interest and Taxes* correspond au résultat d'exploitation dans les normes françaises (résultat d'exploitation courant dans les normes IFRS). Il se calcul en déduisant du chiffre d'affaires net les charges d'exploitation.

