



GROUPE

INNELEC MULTIMEDIA

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

Rapport financier semestriel au 30 septembre 2008

Sommaire

- Comptes semestriels résumés au 30 septembre 2008.....
- Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....
- Attestation de la personne responsable de l'information financière
- Rapport du Conseil d'administration sur les comptes semestriels au 30 septembre 2008.....

COMPTES SEMESTRIELS RESUMES

1^{er} SEMESTRE 2008 / 2009

Actif

<i>En euros</i>	notes	sept-08	sept-07	mars-08
Goodwill	3.1	435 237	435 237	435 237
Immobilisations incorporelles	3.2	5 129 682	4 214 460	5 037 594
Immobilisations corporelles	3.3	2 785 787	2 652 531	2 687 508
Actifs financiers non courants	3.4	543 801	555 098	539 951
Actifs d'impôts différés	3.5	160 387	497 878	562 984
Actifs non courants		9 054 894	8 355 204	9 263 274
Stocks	3.6	19 904 241	19 164 042	18 046 501
Clients	3.7	32 090 877	25 365 363	23 539 629
Autres créances	3.8	24 272 191	20 343 446	19 318 888
Actifs financiers courants			0	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.9	3 850 935	9 607 107	11 677 553
Actifs détenus en vue d'être cédés			0	0
Actifs courants		80 118 244	74 479 958	72 582 571
TOTAL ACTIFS		89 173 138	82 835 162	81 845 845

Passif

<i>En euros</i>	notes	sept-08	sept-07	mars-08
Capital	3.10	2 388 364	2 388 137	2 388 364
Réserves liées au capital		15 417 491	13 829 245	13 833 163
Réserves consolidées		-4 079 944	-3 149 319	-3 001 203
Résultat consolidé groupe		239 548	-456 931	2 195 197
Actions propres		-345 754	-319 190	-438 697
Capitaux propres part du groupe		13 619 705	12 291 942	14 976 824
Intérêts Minoritaires	3.11	3 476	79 560	50 810
Total Capitaux Propres		13 623 181	12 371 502	15 027 634
Provisions à long terme	3.12	241 475	169 031	226 143
Passif financiers non courants	3.13	3 365 107	878 963	893 052
Autres dettes non courantes		0	0	
Passif d'impôts différés		0	0	159 486
Passifs non courants		3 606 582	1 047 994	1 278 681
Provisions à court terme	3.12	243 524	16 863	184 244
Dettes fournisseurs	3.14	40 994 256	43 626 209	39 353 851
Passif financiers courants	3.13	7 949 851	6 399 146	5 353 971
Autres dettes courantes	3.14	22 755 744	19 373 448	20 647 464
Passifs courants		71 943 375	69 415 666	65 539 530
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		89 173 138	82 835 162	81 845 845

En euros	notes	sept-08	sept-07	mars-08
Chiffre d'affaires, hors taxes	3.15	74 786 072	59 955 117	169 078 123
Autres produits de l'activité		314 876	60 736	137 612
Produit des activités ordinaires		75 100 948	60 015 853	169 215 735
Prix de revient des ventes		63 103 579	50 385 235	141 769 939
Marge brute		11 997 369	9 630 618	27 445 796
Charges externes	3.16	5 999 309	5 165 869	11 564 182
Impôts et taxes		446 627	420 837	1 168 154
Frais de personnel	3.17	4 086 123	4 096 109	9 308 949
Dotations aux amortissements	3.18	534 909	480 728	994 000
Dotations et reprises de provisions	3.18	6 752	-75 230	550 640
Résultat opérationnel courant		923 649	-457 695	3 859 871
% du CA HT		1,24%	-0,76%	2,28%
Autres charges et produits opérationnels		0	0	0
Résultat opérationnel		923 649	-457 695	3 859 871
% du CA HT		1,24%	-0,76%	2,28%
Coût de l'endettement financier net	3.19	-222 279	-202 500	-422 339
Autres produits et charges financiers		0	0	0
Résultat avant impôt		701 370	-660 195	3 437 532
% du CA HT		0,94%	-1,10%	2,03%
Impôt sur les bénéfices	3.20	-541 770	167 657	-1 333 885
Résultat net		159 600	-492 538	2 103 647
% du CA HT		0,21%	-0,82%	1,24%
Dont, intérêts minoritaires		-79 948		-91 550
Dont, part du Groupe		239 548	-492 538	2 195 197

Par action en euros	notes	sept-08	sept-07	mars-08
Résultat de base, part du Groupe		0,16	-0,31	1,40
Résultat dilué, part du groupe		0,16	-0,31	1,42

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 2006	2 380 527	4 412 521	5 060 296	0	2 370 772	14 224 116		14 224 116
Affectation en réserves			2 370 772		-2 370 772	0		0
Distribution de dividendes			-1 542 379		0	-1 542 379		-1 542 379
Résultat de l'exercice					1 649 814	1 649 814	-27 469	1 622 345
Autres mouvements (2)	5 845	58 599				64 444		64 444
Ecart de Conversion				-24 551		-24 551		-24 551
Actions propres	0	0	-40 158			-40 158		-40 158
Variation de périmètre (3)						0	61 708	61 708
Capitaux propres au 31 mars 2007	2 386 372	4 471 120	5 848 531	-24 551	1 649 814	14 331 286	34 239	14 365 525
Affectation en réserves			108 486		-108 486	0		0
Distribution de dividendes			0		-1 541 328	-1 541 328		-1 541 328
Résultat de l'exercice					2 195 197	2 195 197	-91 550	2 103 647
Autres mouvements (2)	1 992	34 464	0			36 456	0	36 456
Ecart de Conversion				25 591		25 591		25 591
Actions propres			-70 378			-70 378		-70 378
Variation de périmètre						0	108 121	108 121
Capitaux propres au 31 mars 2008	2 388 364	4 505 584	5 886 639	1 040	2 195 197	14 976 824	50 810	15 027 634
Affectation en réserves			634 176		-634 175	1		1
Distribution de dividendes			0		-1 561 022	-1 561 022		-1 561 022
Résultat de l'exercice					239 548	239 548	-79 948	159 600
Autres mouvements (2)						0		0
Ecart de Conversion				-13 235		-13 235		-13 235
Actions propres			0			0		0
Variation de périmètre (3)			-22 410			-22 410	32 614	10 204
Capitaux propres au 30 septembre 2008	2 388 364	4 505 584	6 498 405	-12 195	239 548	13 619 706	3 476	13 623 182

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

(2) Bons de souscriptions exercés

(3) l'augmentation des intérêts minoritaires est liée à la filiale Suisse Inno-wear.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE 30/09/2008

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

	30/09/2008	31/03/2008
Résultat net des sociétés intégrées	240	2104
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:		
+ Dotations aux amortissements et provisions (1)	609	1247
- Reprises sur amortissements et provisions (1)	0	-12
+ Variation des impôts différés	248	-220
+ Vnc des actifs cédés	100	33
- produits de cessions d'éléments d'actif cédés	-250	-3
+ Amortissement écarts d'acquisition	0	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	947	3149
Dividendes recues des sociétés mise en équivalence		
STOCK	-1857	-2146
CLIENTS (2)	-8551	-694
AUTRES CREANCES	-4953	37
DETTES FOURNISSEURS	1640	9597
DETTES FISCALES ET SOCIALES	-299	769
Autres dettes	2447	2196
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-11573	9759
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-10626	12908
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
- Acquisition d'immobilisations	-868	-2602
+ Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	250	2
+ Dettes sur immobilisations	71	227
- incidence des variations de périmètres	-120	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-667	-2373
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1561	-1541
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation de capital en numéraire	0	36
+ Emissions d'emprunts	3550	1150
- Remboursements d'emprunts	-516	-854
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1473	-1209
Variation de trésorerie	-9820	9326
Trésorerie d'ouverture (3)	7353	-1973
Trésorerie de clôture (3)	-2467	7353
(1) A l'exclusion des provisions sur actif circulant		
(2) Incluant les effets escomptés non échus pour un montant de 5 957 K€ au 30 septembre 2008		
(3) détail variation trésorerie au 30/09/2008 ci-dessous		
	30/09/2008	31/03/2008
Disponibilités	3851	11677
Concours bancaires	-361	-95
Effets escomptés non échus	-5957	-4229
Trésorerie nette	-2467	7353

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 2008 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les nouvelles normes IFRS entrées en vigueur depuis le 1^{er} avril 2008 n'ont pas d'effet sur l'information financière présentée au 30 septembre 2008.

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34, Information Financière Intermédiaire. Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 septembre 2008 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 mars 2008.

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.

1. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La consolidation au 30 septembre 2008 porte sur 5 sociétés intégrées globalement. La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation pour l'exercice clos le 30 septembre 2008 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	86,39%	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 2008.

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 (pourcentage du chiffre d'affaires) et de la valeur d'utilité (flux de trésorerie actualisés)

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 2008.

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 assimilés 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 1/04/08 au 30/09/08 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 2008.

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. 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 2008 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.

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 30.09.2008, 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 3.15.

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

Notes aux états financiers consolidés

Les données sont présentées en Euros (€).

Note 3.1 Goodwill

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Valeur Brute du Goodwill	1048011	1048011	1 048 011	0
Dépréciation	612774	612774	612 774	0
				0
Valeur nette	435 237	435 237	435 237	

Les principaux Goodwill en valeur nette au 30 septembre 2008 sont les suivants :

Sociétés	30/09/2008		30/09/2007	31/03/2008
	Brut	Dépréciation		
Jeux Video and Co	164 252	40 918	123 334	123 334
Innelec Services (1)	883 759	571 856	311 903	311 903
Total	1 048 011	612 774	435 237	435 237

(1) Dont : Goodwill / ex Virtua Concept (en VNC) : 254 K€
Ecart d'acquisition Ultima (en VNC) : 58 K€

Note 3.2 Immobilisations incorporelles

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Frais de recherche et développement	0	0	0	0
Concessions, brevets, licences (1)	5 754 021	4 805 485	5 327 167	426 854
Fonds commerciaux (2)	1 194 609	1 147 910	1 607 910	-413 301
Autres immobilisations incorporelles	7 622	13 012	7 622	0
Autres immobilisations incorporelles en cours (3)	254 316	108 198	88 554	165 762
Sous total valeurs brutes (4)	7 210 568	6 074 605	7 031 253	179 315
Amort. Des frais de recherche et développement	0	0	0	0
Amort. Des concessions, brevets, licences (1)	2 073 264	1 839 297	1 976 737	96 527
Amort. Des fonds commerciaux	0	10 336	9 300	-9 300
Amort. Des Autres immobilisations incorporelles	7 622	10 512	7 622	0
Sous total amortissements	2 080 886	1 860 145	1 993 659	87 227
Valeur nette	5 129 682	4 214 460	5 037 594	92 088

(1) Le poste est principalement constitué de la marque ULTIMA pour 2 263 868 €, des coûts de la plate forme internet pour 1 325 541 €(amortis pour 1 092310 €) et de la marque Je Console pour 334 988€.

(2) Le poste est essentiellement constitué des fonds de commerce présentés ci-dessous

(3) Le poste est constitué de logiciels développés et non mis en service au 30 septembre 2008

(4) Montant des acquisitions : 336 K€

Montant des cessions : 157 K€

Fonds commerciaux		31/03/2008 acquisitions	cessions	30/09/2008
Innelec Multimedia	Fonds commercial Ultima	108 239		108 239
Innelec Multimedia	Fonds commercial Difintel (1)	430 500	410 000	20 500
Innelec Multimedia	Fonds commercial CV Distributions	46 000		46 000
Jeux Video And Co	Fonds commercial la Madeleine	464 336	0	396 035
Jeux Video And Co	Fonds commercial Talards	19 820		19 820
Jeux Video And Co	Droit au bail laval	117 385		117 385
Jeux Video And Co	Fonds commercial Laval	22 935		22 935
Jeux Video And Co	Droit au bail laval	56 711		56 711
Jeux Video And Co	Droit au bail Châlon	45 734		45 734
Jeux Video And Co	Fonds commercial Fontainebleau	27 500		27 500
Jeux Video And Co	Fonds commercial villebarou	110 000		110 000
Jeux Video And Co	Fonds commercial Gardanne	39 000		39 000
Jeux Video And Co	Fonds commercial Pertuis	18 000		18 000
Jeux Video And Co	Fonds commercial Port de bouc	13 500		13 500
Jeux Video And Co	Fonds commercial Les angles	23 000		23 000
Jeux Video And Co	Fonds commercial Brignoles	20 000		20 000
Jeux Video And Co	Fonds commercial Aix	45 250		45 250
Jeux Video And Co	Fonds commercial Brest		65 000	65 000
Total		1 607 910	65 000	1 194 609

(1) Affectation du FDC Difintel en marque

Note 3.3 Immobilisations corporelles

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Valeurs brutes				
Installations techniques et outillage industriel	2 224 465	2 148 214	2 179 254	45 211
Autres immobilisations corporelles	6 178 373	5 642 953	5 761 885	416 488
Autres immobilisations corporelles en cours	23 898	18 820	0	23 898
Total des valeurs brutes	8 426 736	7 809 987	7 941 139	485 597
Amortissements				
Installations techniques et outillage industriel	1 720 462	1 417 382	1 569 722	150 740
Autres immobilisations corporelles	3 920 487	3 740 074	3 683 909	236 578
Autres immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0
Total des amortissements	5 640 949	5 157 456	5 253 631	387 318
Valeur nette	2 785 787	2 652 531	2 687 508	98 279

Montant des acquisitions : 521 K€

Montant des cessions : 35 K€

Note 3.4 Actifs Financiers non Courants

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Valeurs Brute				
Titres des sociétés non consolidés (1)	658 703	658 703	658 704	-1
Autres titres immobilisés	862	878	876	-14
Autres immobilisations financières	361 544	365 789	357 679	3 865
Total valeur brute actif financiers	1 021 109	1 025 370	1 017 259	3 850
Provisions dépréciations immobilisations financières				
Dépréciations des titres non consolidés	-477 308	-470 272	-477 308	0
Actifs financiers non courants net	543 801	555 098	539 951	3 850

Montant des acquisitions : 3 865 €

Montant des cessions : 15 €

(1) Les participations non consolidées sont les suivantes :

	% det.	Brut	Prov	Net
Chez Innelec Multimedia				
Appolo Invest	NS	130	116	14
Difintel Espagne		10 000	10 000	0
Chez Innelec Technologies				
Microprocess	6%	346 135	346 135	0
Objectlive Soft	6%	2 360	2 360	0
Idm	11%	233 811	65 557	168 254
Appolo Invest	0,39%	64 367	46 104	18 263
Chez Innelec Services				
As de com	19,00%	1 900		1 900
Total		658 703	470 272	188 431

Note 3.5 Actifs et Passifs d'impôts différés

Actifs d'impôts différés

	A l'ouverture	Variation	A la clôture
Différences temporaires	182 005	94 954	276 959
Déficits fiscaux reportables	40 191	95 677	135 868
Retraitements de consolidation	120 802	29 355	150 157
31-mars-08	342 998	219 986	562 984
Différences temporaires	276 959	-109 187	167 772
Déficits fiscaux reportables	135 868	-135 868	0
Retraitements de consolidation	150 157	1 944	152 101
Au 30 septembre 2008	562 984	-243 111	319 873

Passifs d'impôts différés

31-mars-08	0	159 486	159 486
Retraitements de consolidation	159 486	0	159 486
Au 30 septembre 2008	159 486	0	159 486
Actif net d'impôts différés au 30/09/2008	403 498	-243 111	160 387

Note 3.6 Stocks

	30/09/2008		30/09/2007	31/03/2008
	Brut	Prov.	Net	Net
Matières premières, approvisionnement	70 741		70 741	64 237
Marchandises (1)	20 872 663	1 039 163	19 833 500	17 982 264
Total	20 943 404	1 039 163	19 904 241	18 046 501

(1) : A la clôture, le Groupe procède à la reprise de toutes les provisions comptabilisées à la clôture précédente et calcule une nouvelle provision. Au 30 septembre 2008, une dotation de 1 039K € et une reprise de 1 148 K€ ont été comptabilisées, ce qui représente un impact de 104 K€ sur le résultat d'exploitation.

Note 3.7 Clients et comptes rattachés

	Brut	30/09/2008 Prov.	Net	30/09/2007 Net	31/03/2008 Net
Clients et comptes rattachés (1)	32 813 728	722 851	32 090 877	25 365 363	23 539 629
Total	32 813 728	722 851	32 090 877	25 365 363	23 539 629
(1): dont EENE	5 956 865		5 956 865	5 344 998	4 229 152

Note 3.8 Autres créances et comptes de régularisation

	Brut	30/09/2008 Prov.	Net	30/09/2007 Net	31/03/2008 Net
Fournisseurs débiteurs	18 753 839	0	18 753 839	16 482 868	15 106 959
Créances sociales et fiscales	4 354 366		4 354 366	3 447 862	3 344 532
Autres créances diverses	411 127	23 000	388 127	14 945	405 326
Capital appelé non versé	0		0	40 690	0
Charges Constatés d'avance	775 859	0	775 859	357 081	462 071
Total	24 295 191	23 000	24 272 191	20 343 446	19 318 888
dont					
A moins d'un an			24 272 191	20 343 446	19 318 888
d'un an a cinq ans					
plus de cinq ans					

Note 3.9 Trésorerie nette

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
disponibilités	3 850 935	9 607 107	11 677 553	-7 826 618
Trésorerie brute	3 850 935	9 607 107	11 677 553	-7 826 618
Crédits spots et lignes confirmées				
Effets escomptés non échus	-5 956 865	-5 344 998	-4 229 152	-1 727 713
Concours bancaires courants	0	0		
Découvert	-361 831	-173 606	-95 316	-266 515
Trésorerie nette	-2 467 761	4 088 503	7 353 085	-9 820 846
Dette financière (hors découverts bancaires)	-4 903 962	-1 712 886	-1 870 358	-3 033 604
Endettement financier net	-7 371 723	2 375 617	5 482 727	-12 854 450

Note 3.10 Capitaux propres consolidés

Le capital de la société Innelec est composé de 1 561 022 actions ordinaires au nominal de 1.53 € entièrement libérées.

Composition du capital social

Titres	Valeur nominale	Nombre au début de la période	Actions créées dans la période	Actions remboursées dans la période	Nombre en fin de période
Actions	1,53	1 561 022	0	0	1 561 022
TOTAL		1 561 022	0	0	1 561 022

Au 30 septembre 2008, le flottant représente 33,4 % soit 521 408 titres.

Titres auto-détenus

Rubrique	Nombre de titres en début de période	Augmentations	Diminutions	Nombre de titres en fin de période
Actions propres	22 209	25 965	25 780	22 394
Total	22 209	25 965	25 780	22 394

Innelec Multimédia détient 22 394 actions propres pour une valeur nette de 345 754 €, présentées en diminution des capitaux propres.

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 31/03/08	nombre de bons exercés au 30/09/08	nombre de bons annulés	solde des bons exerçables au 30/09/2008
20/07/2005	15 600	19,38	20/07/2010	19/07/2012	0	0	0	0
17/10/2006	4 000	22,43	17/10/2011	16/10/2013	0	0	0	0

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

Note 3.11 Intérêts Minoritaires

Les réserves minoritaires sont de 83 424 € et le résultat minoritaire est de – 79 948 €, soit des intérêts minoritaires de 3 476 €

Les intérêts minoritaires concernent la société Inno-wear.

Note 3.12 Provisions pour risques et charges

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Provisions pour risques divers	243 524	16 863	184 244	59 280
Provisions pour charges (retraite) (1)	241 475	169 030	226 143	15 332
Passif d'impôt différés (2)	0		159 486	-159 486
Total provisions pour risques et charges	484 999	185 893	569 873	-84 874
Courant	243 524	16 863	184 244	59 280
Non courant	241 475	169 030	385 629	-144 154

(1) : Engagements au titre des indemnités de départ à la retraite, c.f. note 2.3.9

(2) : Le passif d'impôt différés a été comptabilisé en moins de l'actif d'impôt différés au 30/09/2008

Note 3.13 Passifs financiers

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Emprunts bancaires	3 365 107	878 963	893 052	2 472 055
Emprunts (part à plus d'un an)	3 365 107	878 963	893 052	
Passifs financiers non courants	3 365 107	878 963	893 052	2 472 055
Emprunts bancaires (1)	1 631 155	880 542	1 029 503	601 652
Emprunts (part à moins d'un an)	1 631 155	880 542	1 029 503	601 652
Découverts	361 831	173 606	95 316	266 515
Effets escomptés non échus	5 956 865	5 344 998	4 229 152	1 727 713
Passifs financiers courants	7 949 851	6 399 146	5 353 971	2 595 880

(1) dont intérêts courus :92 300 €

Emprunts et dettes financières auprès d'établissements de crédits

Des clauses contractuelles d'exigibilité (covenants) existent pour des emprunts bancaires. Au 30 septembre 2008 les clauses de covenant sont respectées.

Note 3.14 Autres dettes courantes

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Dettes sur immobilisations (1)	71 000	71 000	71 000	0
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	40 994 256	43 626 209	39 282 851	1 711 405
Dettes fiscales et sociales	5 561 214	4 709 124	5 859 943	-298 729
Autres dettes (dont avances et acomptes recues)	17 123 530	14 593 324	14 787 521	2 336 009
Total Autres dettes	63 750 000	62 999 657	60 001 315	3 748 685
Dont				
A moins d'un an	63 750 000	62 999 657	60 001 315	
A plus d'un an				

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

Note 3.15 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.

	30/09/2008		30/09/2007		31/03/2008		VARIATION	
	CA	%	CA	%	CA	%	CA	%
CD-ROM de loisir pour micro-ordinateurs et accessoires	5 040 581	6,74%	7 638 282	12,74%	18 091 359	10,70%	-2 597 701	-34,01%
Consoles et logiciels pour consoles de jeux et accessoires	59 200 655	79,16%	42 753 994	71,31%	128 381 019	75,93%	16 446 661	38,47%
Logiciels professionnels et accessoires	7 949 759	10,63%	6 726 964	11,22%	15 656 634	9,26%	1 222 795	18,18%
DVD (lecteurs et accessoires, et films)	1 301 278	1,74%	2 116 416	3,53%	4 007 152	2,37%	-815 138	-38,52%
Divers	1 293 799	1,73%	719 461	1,20%	2 941 959	1,74%	574 338	79,83%
Total	74 786 072	100,00%	59 955 117	100,00%	169 078 123	100,00%	14 830 955	24,74%

Note 3.16 Autres Achats et charges externes

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Location immobilière	650 193	603 970	1 220 791	46 223
Location mobilière	267 960	205 191	454 216	62 769
Charges locatives	66 727	74 096	156 879	-7 369
Dépenses entretien et maintenance	238 878	153 408	370 496	85 470
Assurances	343 765	267 714	602 417	76 051
Transports	1 497 282	1 223 746	3 123 365	273 536
Autres charges externes	2 714 401	2 637 744	5 636 018	76 657
Total	5 779 206	5 165 869	11 564 182	613 337

Note 3.17 Charges de personnel

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Rémunérations du personnel chargés	3 920 115	3 973 461	8 670 085	-53 346
Interressement et participation	46 463	0	398 068	46 463
Avantages au personnel	119 545	122 648	240 796	-3 103
Total	4 086 123	4 096 109	9 308 949	-9 986

Note 3.18 Amortissements et Provisions

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Dotations aux amortissements, nettes de reprises	534 909	480 728	994 000	54 181
Dotations aux provisions, nettes des reprises de provisions sans objets sur immobilisations	0	0	0	0
Dotations aux provisions, nettes des reprises de provisions sans objets sur actif circulant	-67860	-85281	310096	17 421
Dotations aux provisions, nettes des reprises de provisions sans objets sur risques et charges	74612	10050	233509	64 562
Dotations aux provisions, nettes des reprises de provisions sans objets sur participations		0	7035	0
Total dotations aux provisions	6 752	-75 231	550 640	81 983
				0
Total	541 661	405 497	1 544 640	136 164

Note 3.19 Coût de l'endettement financier

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008	variation
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	4 881	371	207 783	4 510
Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	4 881	371	207 783	4 510
Charges d'intérêts sur opérations de financement	-222 003	-200 819	-655 648	-21 184
Résultat de change sur opérations de financement	-5 157	-2 052	25 526	-3 105
Coût de l'endettement financier brut	-227 160	-202 871	-630 122	-24 289
Total du coût de l'endettement financier net	-222 279	-202 500	-422 339	-19 779

Note 3.20 Impôt sur les bénéfices

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Résultat avant impôts	701 370	-660 195	3 437 532
Charge d'impôt théorique en France (1)	259 766	-220 043	1 273 159
Total charge d'impôt théorique	259 766	-220 043	1 273 159
Effet des différentiels de taux d'imposition entre la France et l'étranger	0	48 397	0
Effet des moins value a LT			88 124
Effet des différences permanentes			0
Effet des différences temporaires	214 824	0	-60 040
Effet des actifs d'impôts non reconnus	67 180	3 989	32 642
Impôt consolidé (1)	541 770	-167 657	1 333 885
Taux effectif d'impôt	77,24%	25,40%	38,80%

(1) : Les montants négatifs correspondent à un produit d'impôt.

3.21 Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu sur les éléments pris en compte en clôture.

3.22 Effectifs

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Cadres	22	23	24
Agents de maîtrise	17	17	22
Employés	173	174	176
total	212	214	222

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 2008 au 30 septembre 2008
(Articles L. 232-7 du Code de commerce)

SPCC
40, boulevard Henri Sellier
92156 Suresnes Cedex

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 2008 au 30 septembre 2008

(Articles L. 232-7 du Code de commerce)

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société INNELEC MULTIMEDIA, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

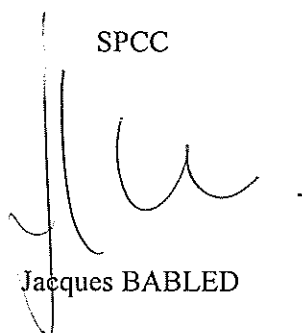
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.


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 décembre 2008

Les commissaires aux comptes,

SPCC

Jacques BABLED

Deloitte & Associés

Laurent ODOBEZ

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 19 décembre 2008

Denis Thébaud

Président Directeur Général



INNELEC MULTIMEDIA S.A.
Centre d'Activités de l'Ourcq - 45, rue Delizy
93692 PANTIN CEDEX (France)
☎ 01 48 10 55 55 - ☎ Fax : 01 48 91 29 12
SIRET 327 948 626 00020 - RCS 327 948 626

INNELEC MULTIMEDIA

Société Anonyme au capital de 2 388 364 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 2008

Résultat du premier semestre de l'exercice 2008-2009 (du 1^{er} avril 2008 au 30 septembre 2008) :

Le chiffre d'affaires consolidé d'Innelec Multimédia au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 s'élève à 74,8 Millions d'Euros au lieu de 59,9 Millions d'Euros pour le premier semestre de l'exercice précédent soit une progression de 24,9 %.

Cette croissance de l'activité s'explique par le dynamisme de notre marché, la progression du nombre de consoles de nouvelles générations installées qui génèrent l'achat de jeux de plus en plus nombreux et l'élargissement continu de la clientèle, vers de nouvelles tranches d'âge et de plus en plus féminines.

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

- Univers Consoles et jeux : 79,2 % (71,3 % au 30 septembre 2007)
- Univers PC Grand Public : 6,7 % (12,7 % au 30 septembre 2007)
- Univers professionnel : 10,6 % (11,2 % au 30 septembre 2007)
- Univers DVD Vidéo, CD audio et divers : 3,5 % (4,7 % au 30 septembre 2007)

Ces évolutions traduisent les tendances du marché sur la période ; ainsi, notre progression dans l'univers Consoles et jeux pour consoles représente 35,6 %.

Au cours de ce semestre, Innelec Multimédia a continué à progresser dans les grands axes stratégiques définis précédemment :

- développement de la clientèle des supermarchés où nous avons mis en place un plan de conquête pluriannuel : [CA réalisé sur le semestre : 16,5 M€ contre 11,2 M€ en 2007-2008]
- Extension du réseau Jeux Vidéo and Co : signature avec le groupe Caillé pour l'ouverture de 5 points de vente à La Réunion. Au total, le réseau représente 151 magasins.

- Accord exclusif avec le Groupe Darty portant sur la distribution de jeux vidéo et accessoires,
- Premières prises de commandes (Trois Suisses, Leclerc, etc.) chez Innowear, notre filiale spécialisée dans l'acquisition et la gestion de licences de jeux vidéo pour les produits textiles (tee-shirt, sweat-shirt, parures de lit, etc.) dont le développement est confirmé même s'il est plus lent qu'attendu.
- Nouvelle extension de nos capacités logistiques pour faire face au fort développement des jeux, notamment les jeux avec accessoires.

Avant de présenter les résultats consolidés au 30 septembre 2008, 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 commerciale au 30 septembre 2008 s'est élevée à 10,8 Millions d'Euros ; Au 30 septembre 2007, elle était de 9,2 Millions d'Euros.

Nous enregistrons ce semestre, un résultat opérationnel positif à 0,92 Millions d'Euros, alors qu'il était négatif de 0,45 Millions d'Euros au 30 septembre 2007. Cette évolution favorable s'explique notamment par une progression des charges moindre que celle du chiffre d'affaires et par la stabilité des dépenses de personnel.

Après prise en compte du coût de l'endettement financier net (-0,22 M d'Euros) stable par rapport à l'exercice précédent et de l'impact de l'impôt sur les sociétés (-0,54 M d'Euros contre + 0,17 M d'euros au 30 septembre 2007), le résultat net consolidé d'Innelec Multimédia pour le premier semestre de l'exercice 2008-2009 est bénéficiaire de 0,16 Millions d'Euros contre une perte de 0,46 M d'Euros au 30 septembre 2007.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 0,24 Millions d'Euros. Au 30 septembre 2007, nous avons enregistré une perte de 0,49 Millions d'Euros.

Les capitaux propres du Groupe ont évolué de manière positive : 13,6 Millions d'Euros au 30 septembre 2008 à comparer avec les 12,3 Millions d'Euros atteint au 30 septembre 2007.

Les immobilisations nettes s'élèvent à 8,5 Millions d'Euros contre 7,4 Millions d'Euros au 30 septembre 2007. Dans ces conditions, le fonds de roulement s'élève à 10,12 Millions d'Euros alors qu'il était de 6,4 Millions d'Euros au 30 septembre 2007.

Les stocks nets qui étaient de 19,1 M d'Euros au 30 septembre 2007 passent à 19,9 M d'Euros au 30 septembre 2008. Le total de l'actif circulant (hors trésorerie disponible) s'élève à 76,56 M d'Euros contre 65,4 M d'Euros au 30 septembre 2007.

Au 30 septembre 2008, le passif d'exploitation s'élève à 63,7 M d'Euros. Il était de 63 M d'Euros à la clôture des comptes semestriels de l'exercice précédent. Les dettes financières de

la société passent de 7,2 M d'Euros à 11,3 M d'Euros compte tenu de la mise en place de prêts à moyen terme au cours de la période. Dans le même temps, les disponibilités passent de 9,6 M d'Euros à 3,8 M d'Euros tandis que les effets les effets escomptés non échus sont stables et passent de 5,34 M d'Euros au 30/09/2007 à 5,96 M d'Euros au 30/09/2008.

L'activité d'Innelec Multimédia au 30 septembre 2008 telle qu'elle ressort des comptes sociaux (normes françaises) atteint 74,9 M d'Euros à comparer avec les 60,8 M d'Euros réalisé au 30 septembre 2007. Le résultat d'exploitation s'élève à 1,6 M d'Euros contre 0,3 M d'Euros au 30 septembre 2007 et le résultat net est de 0.91 M d'euros ; Il était de 0,2 Millions d'Euros au 30 septembre 2007.

Perspectives pour le second semestre 2008-2009 (1^{er} octobre 2008-31 mars 2009) :

Dans un environnement économique incertain, nous pensons que le secteur du jeu vidéo restera relativement préservé. Nous commercialisons en effet des produits à forte « valeur d'usage » : ils procurent un divertissement varié et prolongé pour un prix unitaire modéré. Comme le fait ressortir l'étude réalisée par Deloitte et Associés en novembre 2008, le jeu vidéo apparait en tête des intentions de cadeaux pour les enfants à l'occasion des fêtes de Noël.

Par ailleurs, la croissance du parc installé qui a continué au cours de ces derniers mois, doit générer un accroissement des achats de jeux par une clientèle diversifiée. Enfin, le programme de sorties de consoles améliorées dans leur fonctionnalité et de jeux de plus en plus attrayants doit soutenir l'intérêt du public toujours avide de divertissements nouveaux.

Dans ces conditions, nous abordons la seconde partie de notre exercice avec une situation financière saine qui nous permettra de progresser encore dans le développement de notre stratégie : conquête des supermarchés, promotion de la marque jeux Vidéo and Co, et développement d'Innowear.

Les résultats enregistrés au cours du premier semestre, en ligne avec nos prévisions, nous permettent de confirmer nos objectifs : Croissance à 2 chiffres de notre chiffre d'affaires et amélioration de la rentabilité.

Dans ces conditions, le conseil d'administration confirme sa volonté de maintenir sa politique de dividende.

Le Conseil d'Administration