

**ASSEMBLEE GENERALE MIXTE (ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE) DU 28 JUIN 2012  
EXPOSE SOMMAIRE SUR LA SITUATION DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE 2011**

**I - ACTIVITE – FAITS MARQUANTS – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE –  
EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVE**

Le présent document contient des informations financières issues des comptes consolidés ou sociaux de la Société et 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

**1. ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE 2011**

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2011 s'établit à 152 634 K€, contre 155 003 K€ au 31 décembre 2010, soit une baisse de 1,5 %. A périmètre comparable, cette baisse est de 6 %. La différence entre le chiffre d'affaires publié et le chiffre d'affaires comparable s'explique par le démarrage de l'activité des sociétés Preview GM System Benelux immatriculée à Bruxelles le 9 juillet 2010 et IEConnecting People suite au rachat des actifs de Genedis iSi dont l'entrée en jouissance est intervenue le 9 décembre 2010.

Le chiffre d'affaires du secteur « Corporate » de 97 388 K€ est en recul de 4 630 K€ (4,5 %) entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2011. A périmètre comparable, en retraitant l'activité d'IEConnecting People réalisée sur la période, le chiffre d'affaires diminue de 10 714 K€ (10,5 %). L'activité d'IEC avait toutefois été favorisée en 2010 par une opération non récurrente de vente de deux cars régie en stock pour un montant de 11 744 K€.

Le chiffre d'affaires du secteur « Cruise » est de 27 089 K€ en 2011 contre 33 120 K€ en 2010, soit une baisse de 18,2 %. Cette baisse concerne principalement les chantiers français (2 958 K€) et italiens (2 115 K€).

Le chiffre d'affaires du secteur « Broadcast » représente 28 157 K€ au 31 décembre 2011 contre 19 865 K€ au 31 décembre 2010, soit une hausse de 41,7 %. A périmètre comparable, en retraitant l'activité générée par Preview GM System Benelux, la hausse est de 37,2 %. L'activité de la société Preview GM System a progressé de 5 051 K€ en 2011 (+42,3 %) par rapport à 2010. Cette progression s'est principalement manifestée au 4<sup>ème</sup> trimestre.

**2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2011**

**2.1 Fusion-absorption de la société Avest par la Société**

Le 22 décembre 2011, les assemblées générales extraordinaires d'Avest et de la Société ont approuvé à l'unanimité la fusion-absorption de la société Avest par la Société. Cette fusion a fait l'objet d'un projet de traité de fusion en date du 14 novembre 2011 et d'un document E enregistré par l'AMF sous le numéro E. 11-063 en date du 16 novembre 2011.

A l'issue de cette fusion :

- ✓ Avest a été dissoute de plein droit sans liquidation et l'ensemble de son patrimoine, sans exception ni réserve, a été transféré à la Société. L'actif net apporté à la Société s'est élevé à 3 052 507 € ;
- ✓ le capital de la Société a été augmenté d'une somme de 927 321,60 € et ainsi porté à 7 670 355,90 € par la création et l'émission de 3 091 072 actions de la Société attribuées aux associés d'Avest autres que la Société, à savoir la société Fin Cap ;
- ✓ une prime de fusion de 595 876,70 € et un mali de fusion de 3 441 539,30 € ont été comptabilisés dans les comptes sociaux de la Société (voir paragraphe 2.2.1 ci-dessous) ;

- ✓ la Société détient 100 % du capital et des droits de vote des sociétés HMS, Harbour Marine Systems Inc., HMS OY et Audio Equipement – Lumière & Son.

Il est rappelé que la fusion a pris effet d'un point de vue comptable et fiscal ( dans les comptes sociaux ) rétroactivement au 1er janvier 2011 et que le Bureau des agréments et rescrits de la Direction Générale des Finances Publiques a accordé l'agrément prévu à l'article 223 I-6 du Code général des impôts sollicité par la Société en vue du transfert à la Société des déficits fiscaux d'ensemble du groupe intégré constitué par Avest qui demeuraient reportables au 31 décembre 2010 dont le montant s'élève à 7 716 151 €.

## **2.2 Autres opérations intervenues sur les filiales de la Société**

### **2.2.1 IEC – Acquisition de la branche d'activité « Vidéo Protection » d'IEConnecting People – Fusion-absorption d'Alsace Audio Visuel**

Le 2 mai 2011, IEC a acquis la branche d'activité « Vidéo Protection » appartenant à IEConnecting People suite à l'acquisition des actifs de Genedis iSi. Cette acquisition a été réalisée moyennant un prix de 300 K€. La branche d'activité « Vidéo Protection » est devenue une division autonome de la société IEC et exerce sous le nom commercial d'IECentinel.

Le 30 décembre 2011, IEC a absorbé la société Alsace Audio Visuel. Cette fusion a été précédée de l'acquisition par IEC des 56 % du capital d'Alsace Audio Visuel détenu par la Société de sorte que la fusion a été réalisée selon le régime simplifié prévu à l'article L. 236-11 du Code de commerce en cas d'absorption d'une filiale à 100 %. L'actif net transmis par Alsace Audio Visuel à IEC dans le cadre de la fusion s'est élevé à 654 747 € et la fusion a dégagé un mali de fusion d'un montant de 2 602 074 € comptabilisé à l'actif du bilan d'IEC. La fusion est devenue définitive le 30 décembre 2011, date à laquelle Alsace Audio Visuel a été dissoute de plein droit sans liquidation. D'un point de vue comptable et fiscal, la fusion a pris effet rétroactivement au 1<sup>er</sup> janvier 2011. Dans le cadre de cette fusion, le Bureau des agréments et rescrits de la Direction Générale des Finances Publiques a accordé l'agrément prévu à l'article 209 II du Code général des impôts sollicité par IEC en vue du transfert à IEC des déficits fiscaux d'Alsace Audio Visuel qui demeuraient reportables au 31 décembre 2010 dont le montant s'élève à 816 791 €. Suite à cette fusion, le contrat de location-gérance conclu entre IEC et Alsace Audio Visuel s'est éteint par confusion.

### **2.2.2 Video IEC Espana – Renforcement 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 €.

En outre, fin décembre 2011, afin de renforcer les fonds propres de Video IEC Espana, il a été procédé à une augmentation de capital d'un montant de 800 000 € intégralement souscrite par la Société et libérée par compensation avec la créance en compte courant de la Société sur Video IEC Espana. A l'issue de cette opération, le capital de Video IEC Espana s'élève à 1 300 000 € divisé en 13 000 actions toutes détenues par la Société.

### **2.2.3 Audio Equipement – Lumière & Son – Renforcement des fonds propres**

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 295 423 € 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.

En outre, afin de renforcer les fonds propres d'Audio Equipement – Lumière & Son, il a été procédé le 30 décembre 2011 à une augmentation de capital d'un montant de 500 000 € par élévation de la valeur nominale des actions. Cette augmentation de capital a été intégralement souscrite par la Société (en sa qualité de nouvel associé unique suite à la fusion-absorption d'Avest par la Société décrite au paragraphe 1.2.1 ci-dessus) et libérée par compensation avec la créance en compte courant de la Société sur Audio Equipement – Lumière & Son.

A l'issue de ces opérations, le capital d'Audio – Equipement Lumière & Son s'élève à 700 000 €, divisé en 1 388 400 actions toutes détenues par la Société.

#### **2.2.4 Qualtech France – Renforcement des fonds propres**

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.

### **3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

#### **3.1 Acquisition de la société G2J.Com**

Le 15 février 2012, la Société a acquis 100 % du capital et des droits de vote de G2J.Com, expert international leader en France et dans les DOM en services managés de visioconférence et téléprésence à haute valeur ajoutée. G2J offre une gamme complète de services pour réaliser des réunions à distance entièrement sécurisées, partout dans le monde, quels que soient le moyen d'accès et la nature des équipements dont disposent les clients.

Cette acquisition a été effectuée moyennant un prix de base de 4 millions d'euros, susceptible d'être augmenté d'un complément de prix d'un montant maximum de 2,3 millions d'euros au profit du dirigeant, étant précisé que ce dernier a consenti à la Société une garantie d'actif et de passif sur G2J et ses filiales. Le financement de l'acquisition a été réalisé pour partie par emprunt bancaire (et pour le solde sur fonds propres).

#### **3.2 Acquisition de Timecode Services**

Le 24 janvier 2012, Cap' Location a acquis 100 % du capital et des droits de vote de l'EURL Timecode Services, société ayant une activité de location de matériel Broadcast. Grace à cette opération, Cap' Ciné Location a acquis un parc de matériel supplémentaire pour satisfaire les besoins de ses clients. Cette acquisition a été réalisée moyennant un prix de 200 K€ et a été financée sur fonds propres.

#### **3.3 Augmentation de capital suite à l'exercice d'options de souscription d'actions**

Lors de sa séance du 30 avril 2012, le conseil d'administration a constaté la création et l'émission de 117 737 actions nouvelles de 0,30 € chacune au résultat de l'exercice d'options de souscription d'actions du plan n° 4 qui arrivait à échéance le 29 février 2012, soit une augmentation de capital d'un montant nominal de 35 321,10 €, assortie d'une prime d'émission d'un montant de 105 038,90 €. A l'issue de cette opération, le capital de la Société s'élève à 7 705 677 €, divisé en 25 685 590 actions.

### **4. EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES**

L'activité du premier semestre 2012 devrait être relativement soutenue pour l'ensemble des secteurs. Toutefois, le Groupe anticipe un ralentissement d'activité en Italie dans le secteur « Cruise » sur le second semestre du fait d'une baisse des commandes des armateurs. D'autre part, le Groupe va poursuivre sa réflexion stratégique sur sa filiale espagnole au regard de la baisse d'activité enregistrée, des lourdes pertes réalisées ces dernières années et de sa position sur le marché local.

D'une manière générale, bien que la Société n'ait pas connaissance de tendance certaine, d'incertitude ou de demandes ou de tout engagement ou événements raisonnablement susceptibles d'influer sensiblement sur les perspectives du Groupe, au moins pour l'exercice en cours, l'incertitude du contexte économique et politique général rend très difficile l'appréhension des perspectives d'activité à court et moyen terme.

## II - RESULTATS

### 1. RESULTATS CONSOLIDES

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont été établis conformément au règlement CE N° 1606/2002 du 19 juillet 2002 et au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ces normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee). Des explications concernant les normes et méthodes utilisées pour l'établissement des comptes consolidés de la Société figurent dans l'annexe aux comptes consolidés.

Pour mémoire, les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 intégraient la société Preview GM System Benelux à compter du 9 juillet 2010, date de sa constitution, et la société Auvi-One était sortie du périmètre de consolidation à la suite de son absorption par voie de fusion par IEC.

En 2011, les sociétés Avest et Alsace Audio Visuel sont sorties du périmètre de consolidation suite à leur absorption par, respectivement, la Société et IEC (cf. ci-dessus).

#### 1.1 Analyse de la croissance de l'activité

##### *Contribution des activités au chiffre d'affaires consolidé*

Chiffre d'affaires (K€)	2011	2010	Évolution 2010/2011 (%)
<b>Corporate</b>	<b>97 388</b>	102 018	<b>-4,54</b>
<b>Cruise</b>	<b>27 089</b>	33 120	<b>-18,21</b>
<b>Broadcast</b>	<b>28 157</b>	19 865	<b>41,74</b>
<b>Total</b>	<b>152 634</b>	155 003	<b>-1,53</b>

Au 31 décembre 2011, le **chiffre d'affaires consolidé** s'établit à 152 634 K€ contre 155 003 K€ au 31 décembre 2010, soit une baisse de 1,5 %. A périmètre comparable, cette baisse est de 6 %. L'effet périmètre s'explique par le démarrage de l'activité des sociétés Preview GM System Benelux immatriculée à Bruxelles le 9 juillet 2010 et IEConnecting People suite au rachat des actifs de Genedis iSi dont l'entrée en jouissance est intervenue le 9 décembre 2010.

Le chiffre d'affaires du secteur « Corporate » est en recul de 4,54 % ; à périmètre comparable, la baisse est de 10,5 %. Toutefois, en 2010, l'activité d'IEC avait été favorisée par la vente de deux cars régie en stock pour un montant de 11 744 K€. Au sein du secteur « Corporate », le chiffre d'affaires du pôle « Importation et distribution de matériels de diffusion audio-vidéo » est de 16 459 K€ en 2011 contre 14 965 K€ en 2010, en progression de 9,98 %.

Le secteur « Cruise » a réalisé un chiffre d'affaires de 27 089 K€ au 31 décembre 2011 contre 33 120 K€ au 31 décembre 2010, soit une baisse de 18,21 %. Cette baisse concerne principalement les chantiers français (2 958 K€) et italiens (2 115 K€).

Le chiffre d'affaires du secteur « Broadcast » représente 28 157 K€ au 31 décembre 2011 contre 19 865 K€ au 31 décembre 2010, soit une hausse de 41,74 %. A périmètre comparable, en retraitant l'activité générée par Preview GM System Benelux, la hausse est de 37,2 %. L'activité de la société Preview GM System a progressé de 5 051 K€ en 2011 (+42,3 %) par rapport à 2010 ; celle de Cap' Cin augmente quant à elle de 18,52 %.

## 1.2 Analyse de la rentabilité opérationnelle et du résultat net

### Contribution des activités au résultat opérationnel courant (Ebit)

Résultat opérationnel courant (K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Corporate	1 754	412	325,73
Cruise	357	956	-62,66
Broadcast	3 316	3 659	-9,37
<b>Total</b>	<b>5 427</b>	<b>5 027</b>	<b>7,96</b>

Au 31 décembre 2011, le **résultat opérationnel courant** dégagé est positif de 5 427 K€ contre un résultat opérationnel courant positif de 5 027 K€ au 31 décembre 2010, soit une progression de 7,96 %.

### Analyse de la formation du résultat opérationnel courant

En K€	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Chiffre d'affaires net	152 634	155 003	-1,53
Achats consommés	-76 234	-76 767	-0,69
Marge sur achats consommés	76 400	78 236	-2,35
Marge sur achats consommés <sup>(1)</sup>	50,05 %	50,47 %	
Charges externes	-29 522	-34 847	-15,28
Charges de personnel	-35 653	-32 721	8,96
Impôts et taxes	-1 429	-1 304	9,58
Dotations aux amortissements	-3 347	-3 123	7,17
Dotations aux provisions	-1 306	-1371	-4,74
Autres produits et charges d'exploitation	284	156	82,06
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 427</b>	<b>5 027</b>	<b>7,96</b>
Autres produits et charges opérationnels	-53	338	-115,68
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 374</b>	<b>5 365</b>	<b>0,17</b>

(1) Soit le ratio (chiffre d'affaires- Achats consommés)/ Chiffre d'affaires).

Au 31 décembre 2011, la **marge sur achats consommés** s'établit à 50,05 % contre 50,47 % au 31 décembre 2010.

Les **autres charges externes** s'élèvent à 29 522 K€ en 2011 contre 34 847 K€ en 2010. Leur poids relativement au chiffre d'affaires s'établit à 19,35 % contre 22,48 % en 2010.

Les **frais de personnel** passent de 32 721 K€ en 2010 à 35 653 K€ en 2011. La reprise des salariés de Genedis iSi en décembre 2010 explique, pour l'essentiel, cette progression.

Les **amortissements** sont en légère progression par rapport à l'année précédente et s'élèvent à 3 347 K€ contre 3 123 K€ en 2010.

Les **provisions et dépréciations** s'établissent à 1 306 K€ en 2011 contre 1 371 K€ en 2010.

Le **résultat opérationnel** est positif de 5 374 K€ en 2011 contre un résultat opérationnel de 5 365 K€ en 2010.

### Détail du bas du compte de résultat

En K€	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Résultat opérationnel	5 374	5 365	0,17
<b>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>			
Coût de l'endettement financier brut	-1 004	-1 094	-8,23
Coût de l'endettement financier net	-1 004	-1 094	-8,23
Autres charges et produits financiers	-216	321	-167,29
Charge d'impôt	-1 534	-921	266,56
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 687	3 672	54,88
Part des intérêts minoritaires	58	270	-78,51
Résultat net part du groupe	5 629	3 402	65,47
Résultat de base par action	0,24 €	0,16 €	50,00
Résultat dilué par action	0,22€	0,16 €	37,50

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à -1 004 K€ en 2011 contre -1 094 K€ en 2010.

La variation des autres charges et produits financiers résulte essentiellement de la baisse du résultat net de change réalisé en 2011 par rapport à 2010. Il est négatif de 71 K€ au 31 décembre 2011 contre un résultat positif de 460 K€ au 31 décembre 2010.

Le **résultat net consolidé** est bénéficiaire et s'élève à 5 687 K€ contre un résultat net consolidé bénéficiaire de 3 672 K€ pour l'exercice 2010. Il tient compte d'un profit d'impôts différés sur les déficits fiscaux activités pour 2 834 K€.

Le résultat net part du groupe 2011 ressort à 5 629 K€, contre 3 402 K€ en 2010.

Le **résultat net par action** s'établit à 0,24 € en 2011 contre 0,16 € en 2010.

### 1.3 Analyse de la structure financière

#### Bilan simplifié

ACTIF (K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Actifs non courants	28 034	25 257	11,00
<i>dont écarts d'acquisition</i>	17 277	17 277	
<i>dont impôts différés actifs</i>	2 844	0	100,00
Actifs courants	64 669	61 926	4,43
<i>dont stocks et en cours</i>	10 920	13 085	-16,55
<i>dont clients</i>	23 008	30 964	-25,69
<i>dont trésorerie et équivalents</i>	23 931	9 897	141,80
<b>Total Actif</b>	<b>92 703</b>	<b>87 183</b>	<b>6,34</b>

PASSIF (K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Capitaux propres groupe	26 266	22 047	19,14
Intérêts minoritaires	-	-1 640	
Capitaux propres de l'ensemble	26 266	20 407	28,71
Passifs non courants	4 607	10 613	-56,59
<i>dont emprunts et dettes financières</i>	<i>2 790</i>	<i>8 906</i>	<i>-68,67</i>
Passifs courants	61 830	56 163	10,09
<i>dont dettes fournisseurs</i>	<i>26 254</i>	<i>24 425</i>	<i>7,49</i>
<i>dont emprunt court terme</i>	<i>13 483</i>	<i>8 896</i>	<i>51,56</i>
<b>Total Passif</b>	<b>92 703</b>	<b>87 183</b>	<b>6,34</b>

Le **total du bilan consolidé** du Groupe s'établit 92 703 K€ au 31 décembre 2011 contre 87 183 K€ au 31 décembre 2010. Cette augmentation est liée au résultat de l'exercice.

Les **actifs non courants** s'élèvent à 28 034 K€ au 31 décembre 2011 contre 25 257 K€ au 31 décembre 2010. Cette augmentation est liée à l'activation des impôts différés actifs sur déficits fiscaux pour 2 844 K€.

Les **actifs courants** s'établissent à 64 669 K€ au 31 décembre 2011 contre 61 926 K€ au 31 décembre 2010. Cette évolution s'explique par la diminution des postes stocks et clients et la forte augmentation du poste disponibilité.

Au 31 décembre 2011, hors actions propres les **capitaux propres** s'élèvent à 26 266 K€ contre 20 407 K€ au 31 décembre 2010. Les actions propres représentent un montant de 2 212 K€ qui vient en diminution des capitaux propres.

Les **passifs non courants** s'élèvent 4 607 K€ au 31 décembre 2011 contre 10 613 K€ au 31 décembre 2010 et sont principalement composés d'emprunts financiers pour un montant de 2 790 K€ contre 8 906 K€ en 2010. Cette variation correspond au reclassement en emprunt à court terme du compte courant de la société Fin cap consentie en mars 2010 à l'effet de financer les stocks constitués chez Preview, dont le montant s'élève à 4 126 K€ au 31 décembre 2011 (créance cédée à Crozaloc le 14 décembre 2010). Il a été intégralement remboursé au cours du 1er trimestre 2012.

Les **passifs courants** s'élèvent à 61 830 K€ au 31 décembre 2011 contre 56 163 K€ au 31 décembre 2010. La variation s'explique principalement par le reclassement du compte courant Fin Cap en emprunt à court terme visé ci-dessus.

#### **Endettement financier net**

En K€	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Endettement financier brut <sup>(1)</sup>	15 672	16 975	-7,68
Trésorerie nette <sup>(2)</sup>	23 330	9 071	157,19
<b>Endettement financier net hors factor et hors compte courant<sup>(3)</sup></b>	<b>-7 658</b>	<b>2 853</b>	<b>-196,89</b>

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

(2) La trésorerie nette est constituée par la trésorerie brute diminuée des découverts bancaires.

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

### *Analyse des flux de trésorerie*

En K€	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	20 145	5 343	277,04
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-1 904	-2 899	-34,32
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-3 988	-2 073	92,38
Variation de trésorerie	14 259	337	4 131,12
Trésorerie nette à l'ouverture	9 071	8 734	3,86
Trésorerie nette à la clôture	23 330	9 071	157,19

Les **flux nets de trésorerie** liés à l'activité de l'exercice 2011 sont positifs de 20 145 K€ et en augmentation de 14 802 K€ par rapport à 2010. Cette évolution s'explique principalement par une diminution du BFR en fin d'année 2011.

Sur 2011, le Groupe a remboursé 5 731 K€ d'emprunts dont 2 244 K€ en crédit-bail et 925 K€ de compte courant Fin Cap.

Au 31 décembre 2011, la **situation nette de trésorerie** est positive de 23 330 K€, avec une augmentation de celle-ci de 14 259 K€ sur l'exercice.

A la connaissance de la Société, sous réserve des clauses de remboursement anticipé stipulées dans les contrats de prêt relatifs au financement de l'acquisition de Preview GM System et de G2J.Com, 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.

## **2. Résultats sociaux – Proposition d'affectation du résultat**

### **2.1 Résultats sociaux**

Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont été établis dans le respect des principes comptables et notamment des principes de prudence, de continuité de l'exploitation, de permanence des méthodes comptables et d'indépendance des exercices. Aucune modification n'a été apportée aux méthodes d'évaluation et de présentation des comptes sociaux.

La société mère IEC Professionnel Media est un holding et n'a donc pas d'activité propre, à l'exception des prestations de services qu'elle fournit aux sociétés du Groupe, directement ou par l'intermédiaire du GIE IEC Management.

Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2011 intègrent les comptes sociaux de la société Avest suite à la fusion-absorption de celle-ci par la Société décrite ci-dessus qui a pris effet d'un point de vue comptable et fiscal au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

### Compte d'exploitation simplifié

En K€	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Produits des activités annexes</b>	<b>4 721</b>	3 697	<b>27,69</b>
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>4 247</b>	3 577	<b>18,73</b>
<b>Ebitda</b>	<b>508</b>	131	<b>287,79</b>
<b>Ebit</b>	<b>497</b>	120	<b>314,17</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>4 029</b>	345	<b>1 067,83</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>0</b>	-28	
<b>Impôts sur les bénéfices (produit d'intégration fiscale)</b>	<b>-1 021</b>	-1 539	<b>-33,65</b>
<b>Résultat net</b>	<b>5 547</b>	1 976	<b>180,72</b>

Le **produit des activités annexes** s'établit à 4 721 K€ au cours de l'exercice 2011 contre 3 697 K€ en 2010.

Les **charges d'exploitation** s'établissent à 4 247 K€ en 2011 contre 3 577 K€ en 2010.

L'**Ebitda** ressort à 508 K€ au 31 décembre 2011 contre 131 K€ au 31 décembre 2010.

L'**Ebit** ressort à 497 K€ au 31 décembre 2011 contre 120 K€ au 31 décembre 2010.

Le **résultat financier** est de 4 029 K€ en 2011 contre 345 K€ en 2010. Cette variation s'explique principalement par :

- ✓ une augmentation du dividende versé par Cap' Ciné Location (800 K€ en 2011 contre 600 K€ en 2010),
- ✓ la distribution en 2011 d'un dividende par Preview GM System d'un montant de 3 000 K€ et par C2M pour 1 400 K€,
- ✓ la comptabilisation en charges financières du vrai mali de fusion dégagé dans le cadre de la fusion-absorption d'Avest par la Société d'un montant de 1 088 K€, correspondant à la différence entre (i) la quote-part de la valeur réelle d'Avest appartenant à la Société (50,1%) telle que déterminée pour les besoins de la fixation de la parité d'échange (7 749 K€) et (ii) la valeur nette comptable des actions Avest détenues par la Société (4 971 K€),
- ✓ des reprises de provisions pour 2 474 K€, correspondant pour partie à la reprise de la provision pour dépréciation des titres de IEC,
- ✓ des provisions et pertes liées à la dégradation de la situation nette de la société Video IEC Espana, dont 1 107 K€ de provision pour dépréciation de titres, 606 K€ de provision pour dépréciation du compte courant et 371 K€ correspondant à une perte sur créance.

Le montant de l'impôt correspond au profit d'intégration fiscale dégagé sur le Groupe ressort à 1 021 K€ en 2011 contre 1 539 K€ en 2010.

Le **résultat net**, qui en découle en 2011, est un bénéfice de 5 547 K€ contre un bénéfice de 1 976 K€ en 2010.

*Bilan simplifié*

ACTIF (K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Actif immobilisé	49 938	43 543	14,69
Dont immobilisations financières	47 585	43 543	9,29
Actif circulant	13 708	15 767	-13,05
- dont autres créances	7 151	12 635	-43,40
<b>Total Actif</b>	<b>63 647</b>	<b>59 310</b>	<b>7,32</b>
<b>PASSIF (K€)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Evolution 2010/2011 (%)</b>
Capitaux propres	47 939	40 985	16,97
<i>dont résultat de l'exercice</i>	5 547	1 976	180,72
Dettes	15 708	18 324	-14,27
<i>dont emprunts et dettes financières</i>	11 833	15 546	-23,88
<b>Total Passif</b>	<b>63 647</b>	<b>59 310</b>	<b>7,32</b>

L'**actif immobilisé** intègre en immobilisations incorporelles, à hauteur 2 353 K€, le mali technique de fusion dégagé lors de la fusion-absorption d'Avest visée ci-dessus, correspondant à la différence entre (i) la quote-part de la valeur réelle d'Avest appartenant à la Société (50,1 %) telle que déterminée pour les besoins de la fixation de la parité d'échange de la fusion (7 749 K€) et (ii) la quote-part de l'actif net d'Avest transmis à la Société du fait de la fusion correspondant aux actions Avest détenues par la Société (1 529 K€). Le mali technique fera en outre l'objet d'une affectation extracomptable aux différents actifs apportés.

Les **capitaux propres** s'élèvent à 47 939 K€ au 31 décembre 2011 contre 40 985 K€ au 31 décembre 2010. Cette variation est liée au résultat de l'exercice ainsi qu'à la fusion-absorption d'Avest susvisée.

Les **emprunts et dettes financières** ressortent à 11 833 K€ au 31 décembre 2011 contre 15 546 K€ au 31 décembre 2010.

### 3. ACTIVITE DES FILIALES

#### 3.1 Liste des filiales et participations de la société au 31 décembre 2010

Société	Siège social	N° de SIREN	Capital (€)	% intérêts
<b>SECTEUR « CORPORATE »</b>				
IEC	13/15 rue Louis Kerautret Botmel - 35000 Rennes	350 093 704	2 000 000	100,00
Vidéo IEC Espana L.S.	45 Avenida Alberto Alcocer 1°- A 28016 Madrid		1 300 000	100,00
IEC Events	27/41 boulevard Louise Michel - 92230 Gennevilliers	511 527 756	461 888	100,00
IEConnecting People – Genedis	27/41 boulevard Louise Michel – 92230 Gennevilliers	519 146 211	500 000	100,00
Audio Equipement – Lumière & Son	42 rue Vaucanson - 69150 Décines Charpieu	311 521 249	700 000	100,00
C2M-Intelware	27/41 boulevard Louise Michel – 92230 Gennevilliers	334 356 862	553 350	100,00
IEC Direct	13/15 rue Louis Kerautret Botmel – 35000 Rennes	489 994 822	49 100	100,00
Digital Cosy	13/15 rue Louis Kerautret Botmel – 35000 Rennes	519 146 096	50 000	100,00
<b>SECTEUR « CRUISE »</b>				
HMS	25-27 rue Louis Breguet – 44600 Saint-Nazaire	328 885 157	771 424	100,00
Harbour Marine Systems	2011 NW 89 Place - FL 33172 Doral – USA		5 000 \$	100,00
HMS OY	Koskenmaentie 904300 Tuusula – Finlande			99,95
<b>SECTEUR « BROADCAST »</b>				
Preview GM System	191-193 route de Saint Leu - 93800 Epinay Sur seine	402 613 384	300 000	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	100,00
Cap' Ciné Location	3 rue Villaret Joyeuse - 75017 Paris	411 276 702	210 000	100,00
QualTech France	191-193 route de Saint Leu - 93800 Epinay Sur seine	482 417 334	50 000	100,00
<b>AUTRES</b>				
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 est leader en France dans la conception, le déploiement, l'exploitation et la maintenance de systèmes et solutions audiovisuelles destinés aux professionnels des secteurs publics et privés. Au fur et à mesure des années, le projet d'IEC a fédéré un grand nombre de professionnels reconnus du marché (ASV, Alsace Audio Visuel, Auvi One...), et IEC est aujourd'hui l'acteur de référence en matière d'intégration audiovisuelle et des services associés.

Les comptes 2011 intègrent les résultats d'Alsace Audio Visuel suite à la fusion-absorption de celle-ci par IEC décrite ci-dessus. Pour mémoire, les comptes 2010 intègrent les résultats de la société Auvi-One après la fusion-absorption de celle-ci par IEC.

IEC (compte de résultat en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>63 443</b>	70 380	<b>-9,86</b>
<b>Ebitda</b>	<b>2 016</b>	378	<b>433,34</b>
<b>Ebit</b>	<b>1 627</b>	-5	<b>N/A</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 371</b>	-166	<b>925,91</b>

Le **chiffre d'affaires** s'établit à 63 443 K€ au 31 décembre 2011 contre 70 380 K€ au 31 décembre 2010, soit une baisse de 9,86 %. En 2010, le chiffre d'affaires comprenait la vente isolée d'une partie de la production stockée de Preview GM System à un client d'IEC pour un montant de 11 744 K€. En 2011, le chiffre d'affaires intègre la branche d'activité « Vidéo Protection » achetée à IEConnecting People le 2 mai 2011 pour un prix de 300 K€ ; le chiffre d'affaires de cette division représente 562 K€ sur l'exercice.

La **marge nette** (après achats, sous traitance et frais de personnel affecté) s'établit à 13,23 % du chiffre d'affaires 2011 contre 9,73 % en 2010. Hors vente de la production stockée, la marge nette au 31 décembre 2010 était de 11,37 %.

Les **dotations nettes aux provisions** relatives à l'exploitation s'élèvent à 259 K€ contre 85 K€ en 2010.

Les **frais de personnel** s'élèvent à 15 398 K€ contre 15 024 K€ en 2010, soit une hausse de 2,49 %.

L'**Ebitda** est positif de 2 016 K€ contre un Ebitda positif de 378 K€ en 2010. L'amélioration de la rentabilité résulte de l'augmentation du taux de marge nette des affaires et de la maîtrise des coûts fixes.

L'**Ebit** de 2011 est positif de 1 627 K€ contre un Ebit négatif de 5 K€ en 2010.

Le **résultat financier** est déficitaire et ressort à -199 K€ au 31 décembre 2011 contre un résultat financier déficitaire de 146 K€ au 31 décembre 2010.

Le **résultat net**, compte tenu d'une charge d'impôt sur les sociétés de 51 K€ (-7 K€ en 2010) , d'un crédit d'impôt recherche de 56 K€ et de la participation et intéressement des salariés de 62 K€ (0 € en 2010), est bénéficiaire et s'établit à 1 371 K€ contre un résultat net déficitaire de 165 K€ en 2010.

IEC (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>6 258</b>	4 470	<b>40,00</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>20 823</b>	20 927	<b>-0,49</b>
<i>dont Créances Clients</i>	<i>5 381</i>	<i>6 098</i>	<i>-11,75</i>
<b>Total Actif</b>	<b>27 136</b>	25 399	<b>6,84</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 206</b>	1 834	<b>74 ,81</b>
<b>Dettes</b>	<b>23 625</b>	23 215	<b>1 ,77</b>
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>13 805</i>	<i>12 272</i>	<i>12,50</i>
<b>Total Passif</b>	<b>27 136</b>	25 399	<b>6,84</b>

Le **total du bilan** passe de 25 399 K€ au 31 décembre 2010 à 27 136 K€ au 31 décembre 2011. Cette variation est liée notamment d'une part au résultat de l'exercice et d'autre part à la fusion-absorption d'Alsace Audio Visuel précitée.

L'actif immobilisé en immobilisations incorporelles comprend le mali de fusion d'un montant de 1 947 K€ dégagé dans le cadre de la fusion par absorption de la société Alsace Audio Visuel visée ci-dessus.

Au passif, la **situation nette** est positive de 3 206 K€ au 31 décembre 2011 contre une situation nette positive de 1 834 K€ au 31 décembre 2010.

Le DSO<sup>1</sup> est de 67 jours au 31 décembre 2011, contre 67 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 54 jours au 31 décembre 2011 contre 61 jours au 31 décembre 2010.

### 3.2.2 Video IEC España

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

Video IEC España (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>5 110</b>	6 972	<b>-26,70</b>
<b>Ebitda</b>	<b>-654</b>	6	<b>N/A</b>
<b>Ebit</b>	<b>-784</b>	-193	<b>306,22</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-888</b>	-292	<b>204,11</b>

Le **chiffre d'affaires** de Video IEC España s'est élevé 5 110 K€ au cours de l'exercice 2011 contre 6 972 K€ pendant l'exercice 2010, soit une baisse de 26,70 %. Cette nouvelle baisse est liée principalement à la poursuite de la dégradation de l'activité économique en Espagne.

L'**Ebitda** est négatif de 654 K€ en 2011 contre -6 K€ pour 2010.

L'**Ebit** est négatif de 784 K€ contre -193 K€ en 2010. La perte supplémentaire de résultat de 590 K€ entre 2010 et 2011 est liée d'une part à la perte importante d'activité et d'autre part à une provision d'un montant de 170 K€ pour des restructurations opérées en janvier 2012 et correspondant au licenciement d'une dizaine de personnes, soit 25% des effectifs.

Le **résultat net** est négatif de -888 K€ en 2011 contre un résultat net négatif de -292 K€ pour 2010.

<sup>1</sup> DSO : Days sales outstanding : en cours client exprimé en nombre de jours de chiffre d'affaires

Video IEC Espana (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Actif immobilisé	232	315	-26,35
Actif circulant	2 443	3 762	-35,06
<i>dont Créances Clients</i>	<i>1 645</i>	<i>2 684</i>	<i>-38,71</i>
<b>Total Actif</b>	<b>2 675</b>	<b>4 077</b>	<b>-34,39</b>
Capitaux propres	412	129	219,38
Dettes	2 263	3 869	-41,51
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>875</i>	<i>1 133</i>	<i>-22,77</i>
<b>Total Passif</b>	<b>2 675</b>	<b>4 077</b>	<b>-34,39</b>

À la clôture de l'exercice, les **capitaux propres** s'élevaient à 412 K€ contre 129 K€ en 2010. Cette variation des capitaux propres résulte notamment des opérations d'abandon de créance et d'augmentation de capital effectuées au cours de l'exercice décrites ci-dessus et du résultat de l'exercice.

Le DSO est de 151 jours au 31 décembre 2011, contre 128 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 86 jours au 31 décembre 2011 contre 59 jours au 31 décembre 2010.

### 3.2.3 IEC Events

IEC Events loue des moyens techniques et humains dans le cadre de grands événements qu'ils soient sportifs, corporate ou autre. Ses équipes sont au service de la création et de l'évènement.

IEC Events (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Chiffre d'affaires net	12 279	11 020	11,43
Ebitda	505	291	73,54
Ebit	362	141	156,74
Résultat net	176	63	179,37

Le **chiffre d'affaires** de l'exercice 2011 ressort à 12 279 K€ contre un chiffre d'affaires de 11 020 K€ en 2010, soit une progression de 11,43 %.

L'**Ebitda** ressort à 505 K€ contre 291 K€ en 2010. L'évolution de la profitabilité est liée d'une part, à la hausse du chiffre d'affaires grâce notamment à la médiatisation en France des Jeux du Pacifique organisés à Nouméa et d'autre part, à l'augmentation de 3 % du taux de marge moyen réalisés sur les affaires.

L'**Ebit** ressort à 362 K€ contre 141 K€ au 31 décembre 2010.

Le **résultat net** au 31 décembre 2011 s'établit à 176 K€ compte tenu d'une charge d'impôt sur les sociétés de 115 K€ et de la participation des salariés de 56 K€, contre un résultat net de 63 K€ en 2010.

IEC Events (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>641</b>	625	<b>2,56</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>3 736</b>	3 848	<b>-2,91</b>
<i>dont Créances Clients</i>	<i>696</i>	985	<i>-29,34</i>
<b>Total Actif</b>	<b>4 377</b>	4 474	<b>-2,17</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>700</b>	524	<b>33,59</b>
<b>Dettes</b>	<b>3 647</b>	3 950	<b>-7,67</b>
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>2 413</i>	2 633	<i>-8,36</i>
<b>Total Passif</b>	<b>4 377</b>	4 474	<b>-2,17</b>

Le DSO est de 62 jours au 31 décembre 2011, contre 61 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 53 jours au 31 décembre 2011 contre 73 jours au 31 décembre 2010.

### 3.2.4 IEConnecting People

Depuis 2010, date de la reprise des actifs et des salariés de la société Genedis iSi par la société IEConnecting People, cette société s'inscrit dans le prolongement des 30 années d'expérience de Genedis dans la fourniture clé en main de systèmes et solutions de communication collaborative et de services associés. Elle a conservé le nom commercial de « Genedis » et emploie 28 personnes.

IEConnecting People (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>6 787</b>	109	<b>N/A</b>
<b>Ebitda</b>	<b>-98</b>	-149	<b>N/A</b>
<b>Ebit</b>	<b>-77</b>	-149	<b>N/A</b>
<b>Résultat net</b>	<b>171</b>	-149	<b>N/A</b>

IEConnecting People a repris le 8 décembre 2010 des actifs (dont le fonds de commerce et la marque) de Genedis iSi, société en liquidation judiciaire, spécialisée dans la visioconférence, la communication collaborative et la téléprésence.

IEConnecting People n'a pas eu d'activité commerciale en 2010 avant la reprise des actifs de Genedis iSi, dont la date d'entrée en jouissance est le 9 décembre 2010. L'exercice 2011 est donc le premier de pleine activité pour IEConnecting People. Dans ces conditions, la comparaison entre les chiffres de 2011 et de 2010 est par nature limitée.

Le 2 mai 2011, afin de se recentrer exclusivement sur les activités de communication collaborative et pour répondre à la nécessité d'indépendance opérationnelle de sa seconde branche d'activité, la « Vidéo Protection », IEConnecting People l'a cédée à la société IEC moyennant un prix de 300 K€.

Le **chiffre d'affaires** 2011 ressort à 6 787 K€, contre 109 K€ en 2010. Ce niveau d'activité est d'environ 30% inférieur à celui de la société Genedis iSi avant reprise. Cette diminution d'activité s'explique d'une part, par le fait que certains contrats clients arrivaient à leur terme en 2010 et d'autre part, par le départ d'une partie de la force commerciale pendant la période de redressement judiciaire.

L'**Ebitda** ressort à -98 K€ contre -149 K€ en 2010.

L'**Ebit** ressort à -77 K€. Il comprend des charges de restructuration pour un montant de 241 K€.

Le **résultat exceptionnel** est positif de 292 K€ en 2011. Ce résultat s'explique pour l'essentiel par la vente de la branche d'activité « Vidéo Protection » à IEC susvisée.

Le **résultat net** au 31 décembre 2011 est positif et s'établit à 171 K€ contre un résultat net négatif de -149 K€ en 2010.

IEConnecting People (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Actif immobilisé	1 142	1 007	13,41
Actif circulant	2 305	1 136	102,90
<i>dont Créances Clients</i>	849	491	72,91
<b>Total Actif</b>	<b>3 449</b>	<b>2 139</b>	<b>61,24</b>
Capitaux propres	522	351	48,72
Dettes	2 756	1 788	54,14
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	1 417	89	1 492,13
<b>Total Passif</b>	<b>3 449</b>	<b>2 139</b>	<b>61,24</b>

Le DSO est de 55 jours au 31 décembre 2011.

Le délai de règlement fournisseurs est de 53 jours au 31 décembre 2011.

### 3.2.5 Audio Equipement

Audio Equipement est le spécialiste des technologies scéniques, culturelles et muséographiques du Groupe. La société a également développé une réelle expertise dans la mise en valeur des bâtiments et monuments par la lumière (« lighting architectural »). Elle déploie ses activités aussi bien en France qu'à l'étranger.

Audio Equipement (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Chiffre d'affaires net	2 793	3 647	-23,41
Ebitda	-494	-433	14,09
Ebit	-514	-456	12,72
<b>Résultat net</b>	<b>-533</b>	<b>-461</b>	<b>15,62</b>

Le **chiffre d'affaires** s'est élevé en 2011 à 2 793 K€ contre 3 647 K€ en 2010, soit une baisse de 23,41 %.

L'**Ebitda** est négatif et s'établit à -494 K€ contre un Ebitda négatif de -433 K€ en 2010.

L'**Ebit** est négatif et s'établit à -514 K€ contre un Ebit négatif de -456 K€ en 2010. Cette variation s'explique par la baisse d'activité entre 2010 et 2011.

Le **résultat net** est négatif et ressort à -533 K€ contre un résultat net négatif de -461 K€ au titre de l'exercice 2010.

Audio Equipement (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>153</b>	138	<b>10,87</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>1 939</b>	1 824	<b>6,30</b>
<i>dont Créances Clients</i>	<i>1 148</i>	<i>471</i>	<i>143,74</i>
<b>Total Actif</b>	<b>2 092</b>	1 962	<b>6,63</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>184</b>	-79	<b>332,91</b>
<b>Dettes</b>	<b>1 908</b>	2 041	<b>-6,52</b>
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>700</i>	<i>1 074</i>	<i>-34,82</i>
<b>Total Passif</b>	<b>2 092</b>	1 962	<b>6,63</b>

Les **capitaux propres** au 31 décembre 2011 sont positifs et s'élèvent à 184 K€ contre de capitaux propres négatifs de -79 K€ au 31 décembre 2010. Cette évolution est notamment liée aux opérations effectuées sur le capital au cours de l'exercice 2011 décrites ci-dessus.

Le DSO est de 141 jours au 31 décembre 2011, contre 76 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 54 jours au 31 décembre 2011 contre 45 jours au 31 décembre 2010.

### 3.2.6 C2M Intelware

Depuis 1986, C2M est grossiste de référence spécialisé dans la distribution B to B d'équipements audiovisuels.

C2M Intelware (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>21 058</b>	19 032	<b>10,65</b>
<b>Ebitda</b>	<b>562</b>	584	<b>-3,77</b>
<b>Ebit</b>	<b>555</b>	576	<b>-3,65</b>
<b>Résultat net</b>	<b>362</b>	377	<b>-3,98</b>

Le **chiffre d'affaires** de C2M Intelware s'établit à 21 058 K€ au 31 décembre 2011 contre 19 032 K€ au 31 décembre 2010, soit une hausse de 10,65 %. Cette progression confirme la bonne dynamique commerciale et marketing auprès de partenaires externes au Groupe engagée en début d'exercice.

Les **frais de personnel** ont augmenté de 101 K€, passant de 831 K€ en 2010 à 932 K€ en 2011. Cette augmentation est liée principalement au renforcement de l'équipe marketing et commerciale.

Les **dotations d'exploitation** s'élèvent à 169 K€ contre 253 K€ en 2010.

L'**Ebitda** est positif de 562 K€ contre 584 K€ l'exercice précédent.

L'**Ebit** est positif de 555 K€ contre 576 K€ l'exercice précédent. L'augmentation des frais fixes essentiellement liée à l'externalisation de la logistique et la hausse de la masse salariale expliquent la stagnation de l'Ebit malgré l'augmentation du volume d'activité en 2011.

Le **résultat net** se solde par un bénéfice de 362 K€ contre un bénéfice de 377 K€ en 2010.

C2M (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Actif immobilisé	309	230	134,35
Actif circulant	6 206	6 549	94,76
<i>dont Créances Clients</i>	<i>2 066</i>	<i>1 867</i>	<i>110,66</i>
<b>Total Actif</b>	<b>6 516</b>	<b>6 779</b>	<b>96,12</b>
Capitaux propres	1 030	2 068	49,81
Dettes	5 473	4 710	116,20
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>4 956</i>	<i>3 918</i>	<i>126,49</i>
<b>Total Passif</b>	<b>6 516</b>	<b>6 779</b>	<b>96,12</b>

Les **capitaux propres** s'élèvent à 1 030 K€ au 31 décembre 2011 contre 2 068 K€ au 31 décembre 2010. Cette variation résulte, pour l'essentiel, de la distribution de dividende effectuée en juin 2011 pour un montant de 1 400 K€.

Le DSO est de 50 jours au 31 décembre 2011, contre 54 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 50 jours au 31 décembre 2011 contre 47 jours au 31 décembre 2010.

### 3.2.7 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 de l'exercice 2011, IEC Direct a supporté des charges d'exploitation d'un montant total de 5 K€.

### 3.2.8 Digital Cosy

Digital Cosy a pour objet 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 de l'exercice 2011, Digital Cosy a supporté des charges d'exploitation d'un montant total de 5 K€.

## 3.3 Secteur « Cruise »

### 3.3.1 HMS

HMS est spécialisée dans la conception et l'intégration de systèmes audiovisuels et multimédia dans les paquebots de croisière. Elle exerce une partie de ses activités en France où elle a son siège social et en Italie à travers un établissement stable.

HMS (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Chiffre d'affaires net	22 719	27 828	-18,36
Ebitda	269	254	5,91
Ebit	154	129	19,38
Résultat net	-257	431	-159,63

Le **chiffre d'affaires** de l'année 2011 ressort à 22 719 K€ contre un chiffre d'affaires de 27 828 K€ en 2010, soit une baisse de 18,36 %. La diminution du chiffre d'affaires provient essentiellement de la baisse de l'activité française réalisée avec STX (1 418 K€ en 2011 contre 4 672 K€ en 2010).

L'**Ebitda** est positif de 269 K€ contre un Ebitda bénéficiaire de 254 K€ en 2010.

L'**Ebit** est positif de 154 K€ contre un Ebit bénéficiaire de 129 K€ en 2010.

Le **résultat financier** ressort à -210 K€ contre 323 K€ en 2010. L'année 2010 avait été favorablement impactée par un gain net de change de 460 K€ contre une légère perte de 71 K€ en 2011. Le Groupe a choisi de couvrir davantage ses opérations en devises en 2011 et a donc limité ses pertes et gains potentiels.

Ainsi, après une charge d'impôt de l'établissement italien de 230 K€, le **résultat net** est négatif de 257 K€ contre un résultat net positif de 431 K€ en 2010.

HMS (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>634</b>	796	<b>-20,35</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>11 085</b>	10 710	<b>3,50</b>
<i>dont Créances Clients</i>	<i>4 386</i>	<i>7 679</i>	<i>-42,88</i>
<b>Total Actif</b>	<b>11 721</b>	11 507	<b>1,86</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>945</b>	1 202	<b>-21,38</b>
<b>Dettes</b>	<b>10 366</b>	9 872	<b>5,00</b>
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>6 751</i>	<i>6 069</i>	<i>11,24</i>
<b>Total Passif</b>	<b>11 721</b>	11 507	<b>1,86</b>

Le DSO est de 77 jours au 31 décembre 2011, contre 90 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 75 jours au 31 décembre 2011 contre 60 jours au 31 décembre 2010.

### 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 (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>9 155</b>	11 704	<b>-21,77</b>
<b>Ebitda</b>	<b>222</b>	657	<b>-66,21</b>
<b>Ebit</b>	<b>211</b>	647	<b>-67,39</b>
<b>Résultat net</b>	<b>233</b>	609	<b>-61,74</b>

Le **chiffre d'affaires** s'est élevé à 9 155 K€ au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011, contre 11 704 K€ un an avant, soit une baisse de 21,8 %. Ce recul du chiffre d'affaires est lié pour l'essentiel à la diminution du chiffre d'affaires réalisé avec HMS du fait de sa propre baisse d'activité.

L'**Ebitda** au 31 décembre 2011 est positif de 222 K€ contre 657 K€ en 2010.

L'**Ebit** 2011 est un bénéfice de 211 K€ contre un bénéfice de 647 K€ en 2010.

Le **résultat net** au 31 décembre 2011 est bénéficiaire de 233 K€, contre un résultat net positif de 609 K€ en 2010.

Harbour Marine Systems (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Actif immobilisé	46	47	-2,13
Actif circulant	3 302	1 663	98,56
<i>dont Créances Clients</i>	<i>2 504</i>	<i>1 388</i>	<i>80,40</i>
<b>Total Actif</b>	<b>3 348</b>	<b>1 710</b>	<b>95,79</b>
Capitaux propres	10	-233	-104,29
Dettes	3 338	1 943	71,80
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>1 624</i>	<i>1 617</i>	<i>0,43</i>
<b>Total Passif</b>	<b>3 348</b>	<b>1 710</b>	<b>95,79</b>

Grâce aux bénéfices 2011, les **capitaux propres** sont redevenus positifs et s'élèvent à 10 K€ contre -233 K€ au 31 décembre 2010.

Le DSO est de 91 jours au 31 décembre 2011, contre 58 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 62 jours au 31 décembre 2011 contre 61 jours au 31 décembre 2010.

### 3.3.3 HMS OY

HMS OY n'a pas eu d'activité commerciale depuis quelques années. Au cours de l'exercice 2011, HMS OY a supporté des charges d'exploitation d'un montant de 2 K€.

## 3.4 Secteur « Broadcast »

### 3.4.1 Preview GM System

Depuis 1995, Preview GM System est un intervenant majeur sur le segment Broadcast. Elle conçoit et intègre des solutions et systèmes audiovisuels à bord de régies mobiles et fixes pour le compte de chaînes de télévision ou leurs prestataires sous-traitants.

Preview (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Chiffre d'affaires net	16 885	23 332	-27,63
Ebitda	1 339	2 104	-36,36
Ebit	1 283	2 054	-37,54
<b>Résultat net</b>	<b>653</b>	<b>941</b>	<b>-30,61</b>

Le **chiffre d'affaires** de l'exercice 2011 s'établit à 16 885 K€, en baisse de 27,63 % par rapport au chiffre d'affaires réalisé en 2010 qui s'élevait à 23 332 K€. En 2010, la société avait réalisé une vente isolée de deux cars régies mobiles à la société IEC (qui les destinait à un client tiers du Groupe) pour un montant de 11,2 M€. Retraité de cette opération, le chiffre d'affaires progresse de 42,3 %.

L'**Ebitda** ressort à 1 339 K€ en 2011 contre 2 104 K€ en 2010.

L'**Ebit** ressort à 1 283 K€ en 2011 contre 2 054 K€ en 2010. La baisse de profitabilité s'explique essentiellement par la diminution d'activité.

Le **résultat net** au 31 décembre 2011 s'établit à 653 K€ après un impôts sur les sociétés de 396 K€ et compte tenu d'un crédit impôt recherche d'un montant de 84 K€, contre un résultat net de 941 K€ en 2010.

Preview GM System (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>429</b>	389	<b>10,28</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>12 209</b>	12 590	<b>-3,03</b>
<i>dont Créances Clients</i>	<i>2 451</i>	<i>4 074</i>	<i>-39,84</i>
<b>Total Actif</b>	<b>12 638</b>	12 980	<b>-2,63</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 526</b>	4 873	<b>-48,16</b>
<b>Dettes</b>	<b>10 048</b>	8 107	<b>23,94</b>
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>2 835</i>	<i>2 688</i>	<i>5,47</i>
<b>Total Passif</b>	<b>12 638</b>	12 980	<b>-2,63</b>

Les **capitaux propres** au 31 décembre 2011 s'élèvent à 2 526 K€ contre 4 873 K€ au 31 décembre 2010. Cette évolution est notamment liée à la distribution d'un dividende d'un montant de 3 000 K€ en juin 2011 comptabilisé en compte courant.

L'augmentation des dettes est liée à la variation du compte courant d'IEC Professionnel Média pour 1 049 K€ et au poste de TVA collectée d'un montant de 630 K€ au 31 décembre 2011 contre 28 K€ au 31 décembre 2010.

Le DSO est de 40 jours au 31 décembre 2011, contre 45 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 32 jours au 31 décembre 2011 contre 45 jours au 31 décembre 2010.

### 3.4.2 *Fill*

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

Fill (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>1 115</b>	874	<b>27,58</b>
<b>Ebitda</b>	<b>220</b>	219	
<b>Ebit</b>	<b>220</b>	219	
<b>Résultat net</b>	<b>157</b>	146	<b>7,54</b>

Le **chiffre d'affaires** s'est élevé à 1 115 K€ en 2011 contre 873 K€ en 2010. La société a poursuivi en 2011 sa croissance de chiffre d'affaires externe au Groupe.

L'**Ebitda** est positif et s'établit à 220 K€ contre un Ebitda de 219 K€ en 2010.

L'**Ebit** 2011 est positif et s'établit à 220 K€ contre un Ebit positif de 219 K€ en 2010.

Le **résultat net** est positif et ressort à 157 K€, compte tenu d'une charge d'impôt de 78 K€, contre un résultat positif de 146 K€ au titre de l'exercice 2010.

Fill (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
Actif immobilisé	0	0	N/A
Actif circulant	815	594	37,21
<i>dont Créances Clients</i>	188	451	-58,31
<b>Total Actif</b>	<b>815</b>	<b>594</b>	<b>37,21</b>
Capitaux propres	384	227	69,16
Dettes	431	367	17,44
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	218	82	165,85
<b>Total Passif</b>	<b>815</b>	<b>594</b>	<b>37,21</b>

Le DSO est de 30 jours au 31 décembre 2011, contre 30 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 30 jours au 31 décembre 2011 contre 30 jours au 31 décembre 2010.

### 3.4.3 Preview GM System Benelux

La société Preview GM System Benelux a été constituée en 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 (en K€)	2011	2010 (6 mois)	Evolution 2010/2011 (%)
Chiffre d'affaires net	1 921	513	N/A
Ebitda	111	-26	N/A
Ebit	109	-27	N/A
<b>Résultat net</b>	<b>78</b>	<b>-27</b>	<b>N/A</b>

L'exercice 2011 est le premier exercice complet de Preview GM System Benelux, l'exercice 2010 ayant eu une durée exceptionnelle de 6 mois. Dans ces conditions, la comparaison entre les chiffres de 2011 et ceux de l'exercice 2010 est par nature limitée.

En 2011, le **chiffre d'affaires** s'est élevé à 1 921 K€ et correspond au niveau d'activité budgété par la société.

L'**Ebitda** est positif de 111 K€ et l'**Ebit** de 109 K€

Le **résultat net** est un bénéfice de 78 K€.

Preview GM System Benelux (bilan en K€)	2011	2010 (6 mois)	Evolution 2010/2011 (%)
Actif immobilisé	4	7	N/A
Actif circulant	781	639	N/A
<i>dont Créances Clients</i>	629	557	N/A
<b>Total Actif</b>	<b>785</b>	<b>645</b>	<b>N/A</b>
Capitaux propres	100	23	N/A
Dettes	634	623	N/A
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	213	265	N/A
<b>Total Passif</b>	<b>785</b>	<b>645</b>	<b>N/A</b>

Le DSO est de 40 jours au 31 décembre 2011, contre 45 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 60 jours au 31 décembre 2011 contre 30 jours au 31 décembre 2010.

### 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 video et audio broadcast.

Cap Ciné (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>9 608</b>	8 012	<b>19,92</b>
<b>Ebitda</b>	<b>1 561</b>	1 462	<b>6,77</b>
<b>Ebit</b>	<b>1 447</b>	1 369	<b>5,70</b>
<b>Résultat net</b>	<b>985</b>	975	<b>1,03</b>

Le **chiffre d'affaires** de Cap Ciné s'établit à 9 608 K€ au cours de l'exercice 2011, contre 8 012 K€ au cours de l'exercice 2010, soit une hausse de 19,92 %.

Le **taux de marge brute** sur achats consommés s'élève à 48,11 % contre 51 % en 2010.

Les **frais de personnel** sont stables et s'élèvent à 970 K€ contre 972 K€ en 2010.

L'**Ebitda** est positif de 1 561 K€ contre 1 462 K€ en 2010.

L'**Ebit** est donc de 1 447 K€ pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 contre 1 369 K€ un an avant.

Le **résultat net** est un bénéfice de 985 K€ pour 2011 contre un bénéfice de 975 K€ pour 2010, après prise en compte d'un impôt sur les sociétés de 449 K€.

Cap Ciné (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>285</b>	357	<b>-20,17</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>4 342</b>	3 517	<b>23,46</b>
<i>dont Créances Clients</i>	<i>1 365</i>	<i>1 606</i>	<i>-15,01</i>
<b>Total Actif</b>	<b>4 627</b>	3 875	<b>19,41</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 609</b>	2 424	<b>7,63</b>
<b>Dettes</b>	<b>1 919</b>	1 371	<b>39,97</b>
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>1 067</i>	<i>782</i>	<i>36,45</i>
<b>Total Passif</b>	<b>4 627</b>	3 875	<b>19,41</b>

Le DSO est de 71 jours au 31 décembre 2011, contre 81 jours au 31 décembre 2010.

Le délai de règlement fournisseurs est de 45 jours au 31 décembre 2011 contre 45 jours au 31 décembre 2010.

### 3.4.5 Qualtech

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

Qualtech (en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>898</b>	558	<b>60,93</b>
<b>Ebitda</b>	<b>-38</b>	-112	<b>-66,07</b>
<b>Ebit</b>	<b>-28</b>	-114	<b>-75,44</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-29</b>	-114	<b>-74,56</b>

Le **chiffre d'affaires** s'est élevé en 2011 à 898 K€ contre 558 K€ en 2010, soit une hausse de 60,93 %. La société a développé ses activités externes au Groupe à compter du 2<sup>ème</sup> semestre 2010 et performe grâce à l'industrialisation de son process.

L'**Ebitda** ressort à -38 K€ en 2011 contre -112 K€ en 2010.

L'**Ebit** 2011 est négatif et s'établit à -28 K€ contre Ebit négatif de -114 K€ en 2010.

Le **résultat net** est déficitaire et ressort à -29 K€ contre -114 K€ au titre de l'exercice 2010.

Qualtech (bilan en K€)	2011	2010	Evolution 2010/2011 (%)
<b>Actif immobilisé</b>	<b>27</b>	18	<b>50,00</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>268</b>	225	<b>19,11</b>
<i>dont Créances Clients</i>	<i>128</i>	<i>199</i>	<i>-35,68</i>
<b>Total Actif</b>	<b>295</b>	242	<b>21,90</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>24</b>	-37	<b>-164,86</b>
<b>Dettes</b>	<b>271</b>	280	<b>-3,21</b>
<i>dont Dettes Fournisseurs</i>	<i>134</i>	<i>161</i>	<i>-16,77</i>
<b>Total Passif</b>	<b>295</b>	242	<b>21,90</b>

Les **capitaux propres** sont positifs et ressortent à 24 K€ contre des capitaux propres négatifs de 37 K€ au 31 décembre 2010. Qualtech a fait l'objet d'une recapitalisation au cours du premier semestre de l'exercice 2011.