



2008

Etats financiers consolidés
semestriels au 30 juin 2008



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2008

Sommaire

1. Personnes responsables

1.1	Responsable du rapport financier semestriel	3
1.2	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	3
1.3	Responsables du contrôle des comptes	3

2. Rapport de gestion sur les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2008

2.1	Présentation du Groupe	5
2.2	Périmètre de consolidation	7
2.3	Méthode de consolidation	8
2.4	Activité du Groupe pendant le 1 ^{er} semestre 2008	8
2.5	Evènements importants intervenus au cours du 1 ^{er} semestre 2008	9
2.6	Evènements importants intervenus postérieurement à la clôture	10
2.7	Evolution prévisible – Perspectives d’avenir	12
2.8	Facteurs de risques	12
2.9	Informations boursières	13

3. Etats financiers semestriels consolidés au 30 juin 2008

3.1	Bilan consolidé	15
3.2	Compte de résultat consolidé	16
3.3	Tableau de variation des capitaux propres	17
3.4	Tableau des flux de trésorerie	18
3.5	Notes aux états financiers semestriels consolidés	19

4. Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2008

4.	Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2008	24
----	--	----

1. PERSONNES RESPONSABLES

1. PERSONNES RESPONSABLES

1.1 Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Alain Cotte
Président-directeur général

1.2 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers semestriels consolidés condensés du semestre clos au 30 juin 2008 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Gennevilliers, le 28 août 2008

Alain Cotte

Président-directeur général d'IEC Professionnel Média

1.3 Responsables du contrôle des comptes

1.3.1 Commissaires aux comptes titulaires

Audit Consultants Zone Atalante – Champeaux – 7 route du Vézin CS 24234 35043 Rennes Cedex Renouvelé le 22 juin 2005 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009	PricewaterhouseCoopers Audit 40 boulevard de la Tour d'Auvergne CS 64008 35040 Rennes Cedex Renouvelé le 16 juin 2008 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012
--	---

1.3.2 Commissaires aux comptes suppléants

M. Gérard Souet (Associé d'Audit Consultants) Zone Atalante – Champeaux – 7 route du Vézin CS 24234 35043 Rennes Cedex Renouvelé le 22 juin 2005 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009	M. Etienne Boris (Associé de PricewaterhouseCoopers) 40 boulevard de la Tour d'Auvergne CS 64008 35040 Rennes Cedex Nommé le 16 juin 2008 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012
---	--

2. RAPPORT DE GESTION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008

2. RAPPORT DE GESTION SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Conformément aux prescriptions légales, règlementaires et statutaires, nous vous rendons compte des résultats de la gestion du groupe IEC Professionnel Média, constitué de la société IEC Professionnel Média et de ses filiales (ci-après la « Société » ou le « Groupe ») au cours du 1^{er} semestre 2008. L'exercice de la Société clôture au 31 décembre.

2.1 Présentation du Groupe

Profil

S'adressant à une clientèle d'entreprises ou de professionnels, le Groupe est spécialisé dans la conception et le déploiement de solutions audiovisuelles. Son activité couvre respectivement trois métiers :

- Le métier d'intégrateur technique de l'audiovisuel avec la fourniture clé en main de systèmes audiovisuels complets pour tout secteur d'activité.
- Le métier de la prestation événementielle ponctuelle : accompagnement technique de toute manifestation nécessitant une captation ou diffusion d'images.
- L'audio-vidéo gérance consistant en la gestion et l'exploitation, pour le compte de clients, de l'ensemble des moyens audiovisuels mis en place par IEC ou par d'autres sociétés avec du personnel délégué sur site.

IEC maîtrise l'ensemble des compétences, matériels et systèmes recouvrant les domaines suivants :

- la prise d'images (captation) avec son, le montage, et le traitement,
- la diffusion de l'image au sein de l'entreprise,
- la communication audiovisuelle au travers notamment de l'audioconférence et la visioconférence.

La Société n'a pas de dépendance particulière à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication.

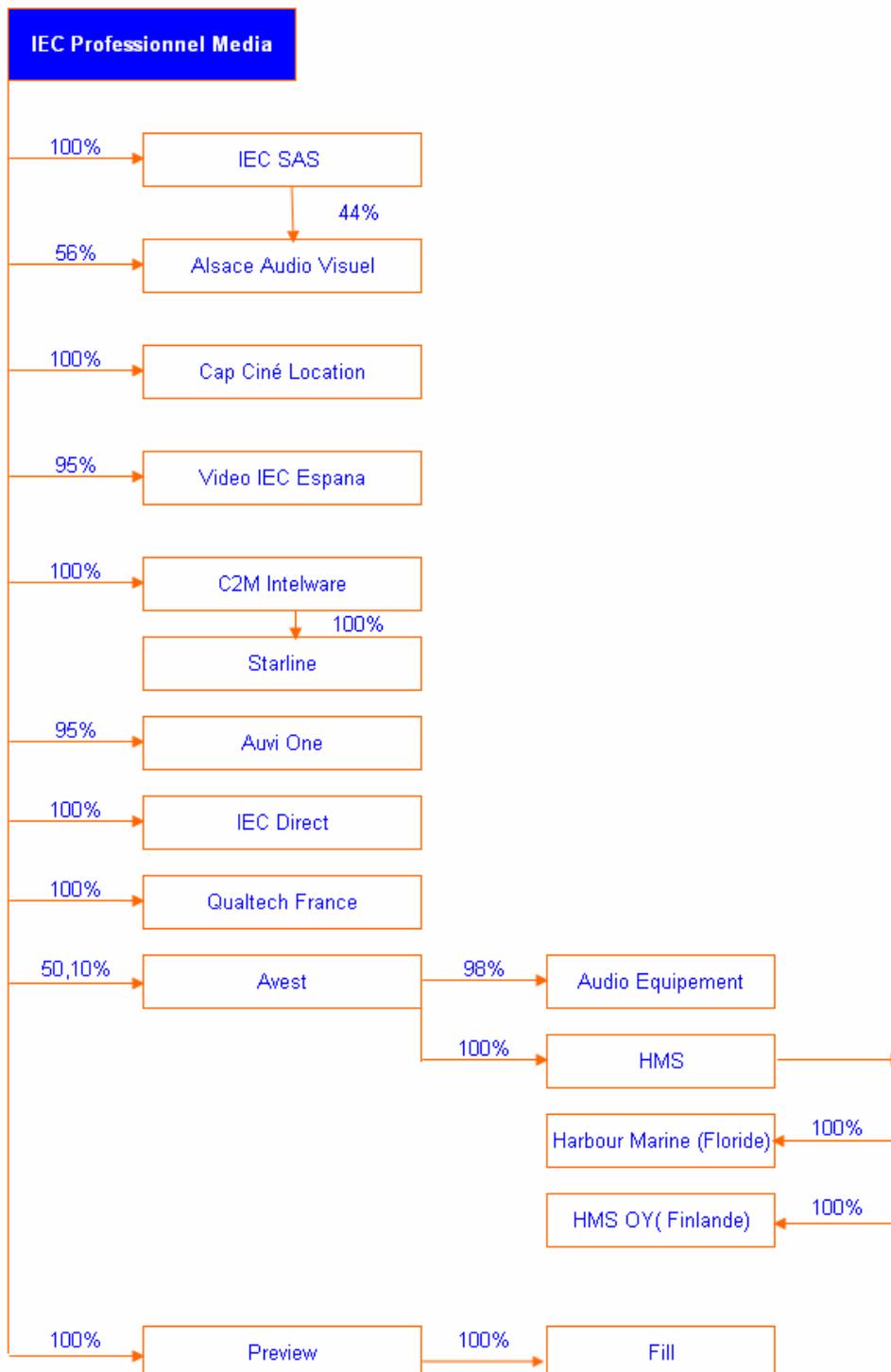
Liste des entités du Groupe

- **IEC Professionnel Média**, créée le 13 juin 1991 est la société mère du Groupe. Ses activités sont celles d'un holding. IEC Professionnel Média a conclu avec SAS IEC un contrat de redevance de marque. Cette redevance est calculée en application d'un pourcentage du chiffre d'affaires facturé à la société au titre de l'exercice considéré.
- **SAS IEC**, société créée le 8 mars 1989, regroupe les activités de conception et intégration de solutions audiovisuelles, de services à valeur ajoutée (prestation, location, SAV et maintenance de matériel audiovisuel professionnel) et d'audio-vidéo gérance.

- **Alsace Audio Visuel**, société rachetée le 6 mars 2006, a donné son fonds de commerce en location gérance à SAS IEC à effet au 1^{er} avril 2006. Elle exerçait la même activité que SAS IEC.
- **Video IEC España**, rachetée en décembre 1996, exerce la même activité que SAS IEC.
- **SAS C2M** est grossiste en matériels et systèmes audiovisuels.
- **Starline International**, société spécialisée dans la visioconférence dont le fonds de commerce a été repris en location gérance par la SAS IEC et C2M en 2002.
- **Cap' Ciné Location**, société dont le Groupe a pris le contrôle en 2003, est le leader 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.
- **Auvi-One** est une société spécialisée dans l'audio professionnel.
- **IEC Direct** est une société ayant pour objet l'achat, la vente, la distribution et la location de tout matériel électronique et audio-visuel neuf ou d'occasion, à l'usage des particuliers et des entreprises. Cette société n'a pas eu d'activité commerciale au cours du premier semestre 2008.
- **Qualtech France** est une société de prestations de services techniques dans le domaine du son et de l'image.
- **Avest** est une société holding, dont 50,1% des actions ont été achetées par IEC Professionnel Média en 2006 (les 49,9% restant ayant été achetées par Fin Cap en même temps).
- **HMS**, filiale principale du groupe Avest, est spécialisée dans l'intégration audiovisuelle de systèmes multimédia sur les paquebots de Croisière. Avec ses filiales, elle est implantée en France, en Italie, aux Etats-Unis (**Harbour Marine**) et en Finlande (**HMS OY**).
- **Audio Equipement**, l'autre filiale d'Avest, est le spécialiste des technologies scéniques et culturelles. Il intervient en France et à l'international dans les domaines particuliers suivants : équipements scéniques, réseaux scéniques et audiovisuels, équipements muséographiques.
- **Preview GM System** est un intervenant majeur sur le segment Broadcast ; Preview et sa filiale Fill ont été acquises par le Groupe le 27 mars 2008.

2.2 Périmètre de consolidation

La Société a établi des comptes consolidés avec les sociétés figurant sur l'organigramme ci-dessous. Le pourcentage des droits de vote est le même que le pourcentage de détention.



2.3 Méthode de consolidation

La Société a établi des états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2008 en application des dispositions de l'article L 233-16 du Code de Commerce, conformément aux normes comptables IFRS.

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

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation comptables sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles de l'année précédente.

Les comptes des sociétés Preview GM System et Fill ont été intégrés dans les comptes consolidés à compter du 1^{er} avril 2008.

2.4 Activité du Groupe pendant le 1^{er} semestre 2008

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2008 font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 69 978 K€ contre 64 256 K€ au 1^{er} semestre 2007, soit une augmentation du chiffre d'affaires publié de 9% et 3% à périmètre comparable (hors chiffre d'affaires de Preview GM System).

Malgré l'augmentation de l'activité et la légère amélioration de la marge brute, le résultat opérationnel est stable à - 693 K€ contre - 667 K€ au 30 juin 2007, en raison principalement de la hausse de la masse salariale sur la période.

Le secteur d'activité « Importation et distribution de matériel de diffusion vidéo » contribue pour 157 K€ dans le résultat opérationnel.

Dans le secteur « Conception, intégration et services audiovisuels », le sous groupe HMS réalise une perte d'exploitation de 1 681 K€ au 30 juin 08 contre une perte de 1 616 K€ au cours de la même période de l'année dernière.

Le résultat financier s'est dégradé de 4,72% et s'établit à 930 K€ au 30 juin 2008 soit 1,33% du chiffre d'affaires contre 816 K€ et 1,27% du chiffre d'affaires au 30 juin 2007. Cette évolution reste inférieure à celle des taux d'intérêt de référence comme l'Euribor 3 Mois qui a connu, durant cette période, une augmentation d'environ 16%.

Le résultat net consolidé part du groupe s'élève à - 702 K€ pour le 1^{er} semestre 2008 contre - 426 K€ au 1^{er} semestre 2007.

Durant le 1^{er} semestre 2008, grâce à l'amélioration de son besoin en fonds de roulement, l'activité du Groupe a dégagé 2,8 M€ de trésorerie contre 570 K€ au 30 juin 2007.

Pendant la période, le Groupe a continué à investir significativement dans le renouvellement de ses parcs de location en vue de poursuivre le développement de cette activité. Ainsi, 1,7 M€ ont été investis contre 1,1 M€ au cours du 1^{er} semestre 2007.

L'acquisition de Preview GM System, valorisée, à l'immédiat, à son prix maximal de 8 M€ au regard des perspectives de la Société, a impacté le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements pour 7,5 M€. La différence représente la trésorerie disponible de Preview GM System lors de son entrée dans le périmètre de consolidation.

Ainsi, le flux net de trésorerie liée aux opérations d'investissements est de 9,2 M€ au 1^{er} semestre 2008 contre 1,2 M€ au 30 juin 2007.

La Société a poursuivi son désendettement en remboursant, comme en 2007, ses emprunts pendant la période à hauteur de 1,6 M€. Elle a souscrit, sur le 1^{er} semestre 2008, de nouveaux emprunts pour un montant de 8,4 M€ (dont 6 M€ pour l'acquisition de Preview GM System et 2,4 M€ en crédit bail) contre 0,6 M€ au 1^{er} semestre 2007.

Les flux liés aux opérations d'investissements totalisent 6,2 M€ sur la période contre 1,7 M€ l'année précédente.

La variation de trésorerie du 1^{er} semestre 2008 est proche de l'équilibre à - 0,23 M€ contre - 2,3 M€ l'année dernière.

2.5 Evènements importants intervenus au cours du 1^{er} semestre 2008

Acquisition de Preview GM System

En complément de sa forte croissance organique, le Groupe a poursuivi sa stratégie de croissance externe en annonçant le 27 mars 2008 l'acquisition de Preview GM System, intervenant majeur sur le segment Broadcast de sa clientèle. Preview GM System a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 11 M€ pour un résultat net de 1,1 M€.

L'acquisition de l'intégralité du capital social et des droits de vote de Preview GM System a été réalisée moyennant un prix de base (le « *Prix de Base* ») de 6 M€, payé comptant à la date de réalisation, soit le 27 mars 2008, et intégralement financé par voie d'emprunt bancaire dont les principales modalités sont décrites dans l'actualisation du document de référence 2007 déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 3 juillet 2008 sous le numéro D. 08-357-A.01. Ce Prix de Base est susceptible d'être augmenté d'un complément de prix 2008 d'un montant maximum de 1 M€ et d'un complément de prix 2009 d'un montant maximum de 1 M€ en fonction du résultat d'exploitation réalisé au titre de l'exercice 2008 ou de l'exercice 2009, selon le cas, par rapport à un objectif de résultat d'exploitation pour, respectivement, 2008 et 2009. Les modalités de détermination des compléments de prix 2008 et 2009 sont décrites dans l'actualisation du document de référence 2007 précitée. Il est prévu que les Compléments de Prix 2008 et 2009 soient financés sur la trésorerie de la Société.

Augmentation de capital lié à l'exercice d'options de souscription d'actions

Le conseil d'administration du 16 juin 2008 a constaté que suite à l'exercice de 298.000 options de souscription d'actions de la Société au prix unitaire de 0,43 euro par action, 298.000 actions nouvelles de la Société ont été émises, soit une augmentation de capital d'un montant de 128.140 euros, dont 89.400 euros de nominal et 38.740 euros de prime d'émission, ladite augmentation de capital étant devenue définitive le 27 juin 2008.

Au 30 juin 2008, le capital social de la Société s'élève à 4.848.708 euros, divisé en 16.162.360 actions de 0,30 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées et toutes de même catégorie.

Transactions entre parties liées

Aucun changement significatif n'est intervenu concernant les transactions entre parties liées au cours du 1^{er} semestre 2008 par rapport aux informations figurant dans le document de référence 2007 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 30 avril 2008 sous le numéro D. 08-357 et dans

l'actualisation du document de référence 2007 déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 3 juillet 2008 sous le numéro D. 08-357-A.01.

2.6 Evénements importants intervenus postérieurement à la clôture

Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant de 9,7 M€

Modalités de l'augmentation de capital

Le 3 juillet 2008, IEC Professionnel Média a lancé une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires d'un montant de 9,7 M€. Cette augmentation a fait l'objet d'un prospectus qui reçu de l'Autorité des marchés financiers le visa n° 08-147 en date du 3 juillet 2008 (le *Prospectus*).

Les principales modalités de cette augmentation de capital, telles qu'elles sont détaillées dans le Prospectus, étaient les suivantes :

Faisant usage des pouvoirs qui lui ont été subdélégués par le conseil d'administration lors de sa séance du 16 juin 2008 agissant lui-même en vertu des pouvoirs qui lui ont été délégués par l'assemblée générale extraordinaire du 16 juin 2008 aux termes de dans sa huitième résolution, le président-directeur général a décidé, le 3 juillet 2008, de procéder à une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant total prime d'émission incluse de 9.697.416 euros (dont 1.939.483,20 euros de nominal et 7.757.932,80 euros de prime d'émission), par l'émission de 6.464.944 actions nouvelles d'une valeur nominale de 0,30 euro chacune, au prix de 1,50 euro par action (dont 0,30 euro de nominal et 1,20 euro de prime d'émission) à libérer intégralement en numéraire lors de la souscription, par versement d'espèces ou par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles sur la Société, à raison de 2 actions nouvelles pour 5 actions existantes, du 9 juillet 2008 au 23 juillet 2008, selon les modalités stipulées dans le Prospectus.

A l'issue de la période de centralisation et du dépouillement des dossiers de souscription effectués par Caceis Corporate Trust pour le compte de la Société, le président-directeur général a constaté, le 31 juillet 2008, que le résultat des souscriptions était le suivant :

- conformément à l'engagement qu'elle avait pris, Fin Cap a souscrit 3.745.314 actions nouvelles à titre irréductible et 1.405.417 actions nouvelles à titre réductible, soit au total 5.150.731 actions nouvelles et une souscription d'un montant global de 7.726.096,50 euros intégralement libérée par compensation, à due concurrence, avec la créance que détient Fin Cap sur la Société dont le montant s'élevait, au 30 juin 2008 à 7.726.097,31 euros ; et
- les autres actionnaires et le public ont souscrit 1.103.382 actions à titre irréductible et 68.722 actions à titre réductible, soit au total 1.172.104 actions nouvelles et des souscriptions d'un montant global de 1.758.156 euros, intégralement libérées par versement d'espèces, étant précisé que les membres du concert existant entre Fin Cap, Crozaloc, Sochrastem et Gonset Holding (autres que Fin Cap) ont exercé l'intégralité de leurs droits préférentiels de souscription et souscrit :
 - Crozaloc : 562.668 actions
 - Sochrastem : 217.305 actions
 - Gonset Holding : 92.912 actions

Au total, dans le cadre de cette augmentation de capital, 6.322.835 actions nouvelles (sur les 6.464.944 actions nouvelles dont l'émission était prévue) ont ainsi été souscrites pour un montant global de 9.484.252,50 euros.

En conséquence, le président-directeur général a également constaté qu'il n'y avait pas lieu de réduire les souscriptions à titre réductible et que les titulaires de droits préférentiels de souscription ayant souscrit à titre réductible recevraient la totalité de leurs souscriptions, et décidé de limiter le montant de l'augmentation de capital au montant des souscriptions recueillies, soit 6.322.835 actions nouvelles pour un montant total de 9.484.252,50 euros (dont 1.896.850,50 euros de nominal et 7.587.402 euros de prime d'émission).

L'augmentation de capital a été définitivement réalisée à la date du 4 août 2008 et, en conséquence, le capital social de la Société a été, à compter de cette date, porté de 4.848.708 euros divisé en 16.162.360 actions d'une valeur nominale de 0,30 euro chacune à 6.745.558,50 euros divisé en 22.485.195 actions de 0,30 euro de valeur nominale chacune.

Incidence de l'augmentation de capital sur la situation de l'actionnaire

Les tableaux ci-dessous complètent en la mettant à jour de l'incidence de l'augmentation de capital présentée dans le Prospectus sur (1) la répartition du capital et des droits de vote de la Société, (2) la quote-part de capitaux propres rapportée à une action et (3) la participation de l'actionnaire détenant 1 % du capital.

Incidence de l'augmentation de capital sur la répartition du capital et des droits de vote

Actionnaires	Situation au 30 juin 2008			Après émission des 6.322.835 actions (et opérations intervenues entre le 30 juin et le 4 août 2008)			
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions après	% du capital	% des droits de vote
Fin Cap	9.363.286	57,93	69,85	5.150.731	14.793.012	65,79	70,35
Crozaloc	1.406.674	8,70	5,74	562.668	1.969.342	8,76	6,14
Sochrastem	543.261	3,36	2,88	217.305	760.566	3,38	2,88
Gonset Holding	232.280	1,44	1,89	92.912	325.192	1,45	1,73
Total concert	11.545.501	71,43	80,36	6.023.616	17.848.112	79,38	81,10
Alain Cotte	120.001	0,74	0,49		120.001	0,53	0,37
Patrick Baderspach	176.071	1,09	1,44		176.071	0,78	1,10
Michel Charles	429.623	2,66	1,75		429.623	1,91	2,68
Total actionnaires dirigeants	725.695	4,49	3,68		725.695	3,22	4,15
Salariés	178.000	1,10	0,73		178.000	0,79	0,56
Autocontrôle ⁽¹⁾	8.412	0,05	0,03		8.412	0,04	0,03
Financière de l'Echiquier	800.000	4,95	3,26		800.000	3,56	2,50
Public	2.904.752	17,97	11,94	299.219	2.924.976	13,01	11,66
Total	16.162.360	100,00	100,00	6.322.835	22.485.195	100,00	100,00

(1) L'autocontrôle correspond aux 8.412 actions détenues par la société Starline International.

Incidence de l'augmentation de capital sur la quote-part des capitaux propres

Incidence de l'émission des actions nouvelles sur la quote-part des capitaux propres (calcul effectué sur la base des capitaux propres consolidés part du groupe au 31 décembre 2007 (augmenté d'une somme de 128.140 euros correspondant à l'augmentation de capital (prime d'émission incluse) résultant de l'exercice d'options de souscription d'actions intervenu après la clôture de l'exercice) et du nombre d'actions composant le capital social au 30 juin 2008) :

	Quote-part de capitaux propres consolidés part du groupe (€)	
	Base non diluée	Base diluée ⁽¹⁾
Avant émission des actions nouvelles	0,57	0,60
Après émission des 6.322.835 actions nouvelles	0,83	0,85

(1) Après exercice de la totalité des options de souscription d'actions

Incidence de l'augmentation de capital sur la participation de l'actionnaire

Incidence de l'émission des actions nouvelles sur la participation de l'actionnaire détenant 1 % du capital social avant l'émission et ne souscrivant pas à l'émission (calcul effectué sur la base du nombre d'actions composant le capital social au 30 juin 2008) :

	Participation de l'actionnaire (%)	
	Base non diluée	Base diluée ⁽¹⁾
Avant émission des actions nouvelles	1,00	0,97
Après émission des 6.322.835 actions nouvelles	0,72	0,70

(1) Après exercice de la totalité des options de souscription d'actions

A l'exception des événements mentionnés ci dessus, il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe survenu entre le 30 juin 2008 et la date du présent document.

2.7 Evolution prévisible - Perspectives d'avenir

Les sociétés du sous groupe HMS situées en France et à Miami ont connu une activité limitée au premier semestre 2008 en raison d'une concentration attendue de leurs activités sur le 2nd semestre 2008. Ainsi, elles devraient tripler le chiffre d'affaires déjà réalisé au 30 juin pendant la seconde partie de l'année et améliorer significativement leurs résultats sur la même période.

De même, concernant les autres sociétés du Groupe, après un 1^{er} semestre traditionnellement plus calme compte tenu de la saisonnalité historique de l'activité, celle-ci devrait être plus soutenue au 2nd semestre dans la mesure où le carnet de commandes laisse espérer de belles réalisations dans la seconde partie de l'année. Le Groupe reste toutefois tributaire de la conjoncture économique.

2.8 Facteurs de risques

L'ensemble des facteurs de risques auxquels est soumis le Groupe est décrit en pages 39 et 40 du document de référence 2007 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 30 avril 2008 sous le numéro D. 08-357 et en page 12 à 14 de l'actualisation du document de référence 2007 déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 3 juillet 2008 sous le numéro D. 08-357-A.01.

Sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessous concernant les risques de taux et les risques de liquidité, ces facteurs de risques n'ont pas évolué de manière significative au cours du 1^{er} semestre 2008. Toutefois, ces risques ou d'autres risques et incertitudes non encore identifiés pourraient avoir un effet négatif au cours des six mois restants de l'exercice.

Comme indiqué au paragraphe 2.5 ci-dessus, au cours du 1^{er} semestre 2008, la Société a souscrit un nouvel emprunt de 6 M€ afin de financer l'acquisition de la société Preview GM System. La souscription de cet emprunt a entraîné, compte tenu de ses modalités, une évolution des risques de taux d'intérêt et des risques de liquidité.

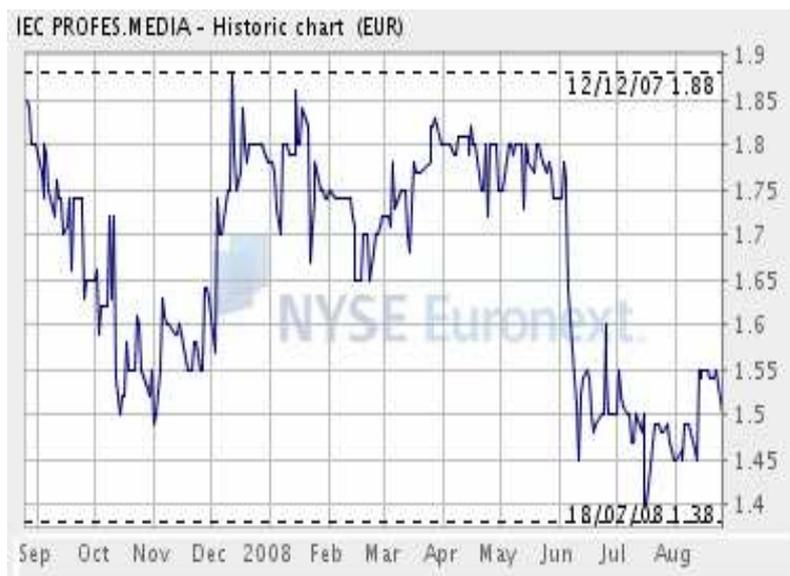
S'agissant des risques de taux, il convient de noter que le prêt porte intérêt au taux Euribor 3 mois majoré d'une marge de 1,50 %, et qu'il est remboursable en 20 échéances trimestrielles consécutives, la première payable le 30 septembre 2008 et la dernière le 30 juin 2013.

S'agissant des risques de liquidité, il convient de noter que le contrat de prêt comprend, outre les clauses usuelles d'exigibilité anticipée (défaut croisé, changement de contrôle de la Société ou survenance d'un effet défavorable significatif), les clauses spécifiques de remboursement obligatoire anticipé suivantes :

- Remboursement anticipé obligatoire du prêt : dans certaines circonstances, la Société devra obligatoirement affecter certaines sommes au remboursement anticipé du prêt (par exemple, toute somme reçue au titre de la garantie d'actif et de passif conclue dans le cadre de l'acquisition) ; par ailleurs, la Société sera tenue de procéder au remboursement anticipé de l'intégralité du prêt si Fin Cap venait à détenir moins de 34 % du capital et des droits de vote de la Société ou si la Société venait à détenir moins de 100 % du capital et des droits de vote de Preview GM System.

2.9 Informations boursières

Evolution du cours de bourse de l'action IEC Professionnel Média (Source : NYSE Euronext)



3. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008

3.1 Bilan consolidé

ACTIF en K€	30.06.08	31.12.07	30.06.07
Ecart d'acquisition	16 472	10 208	10 150
Immobilisations incorporelles	1 847	2 146	2 136
Immobilisations corporelles	6 457	5 611	5 642
Actifs financiers	472	536	489
Actifs non courants	25 248	18 501	18 417
Stocks	6 623	6 603	8 026
Clients	28 855	21 496	22 123
Autres créances	6 594	4 485	6 129
Actifs financiers	1 386	1 187	761
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 263	7 969	4 843
Actifs courants	51 721	41 740	41 882
Total des Actifs	76 969	60 241	60 299

PASSIF en K€	30.06.08	31.12.07	30.06.07
Capital (1)	4 849	4 759	4 759
Primes (1)	6 219	6 083	5 843
Réserves et résultat consolidé (2)	-1 131	-467	-1 580
Autres			
Capitaux propres groupe	9 937	10 375	9 022
Intérêts minoritaires	-2 243	-1 323	-1 181
Capitaux propres de l'ensemble	7 694	9 052	7 841
Provision pour retraite	532	457	455
Emprunts	9 425	4 051	4 743
Autres dettes	1 000		
Impôts différés passifs	206	240	274
Passifs non courants	11 163	4 748	5 472
Fournisseurs	24 427	22 348	20 539
Emprunts à court terme	14 438	12 236	9 791
Dettes fiscales	9 256	7 018	9 549
Autres dettes	9 720	4 395	6 513
Provisions	271	444	593
Passifs courants	58 112	46 441	46 986
Total des passifs	76 969	60 241	60 299

(1) de l'entreprise mère consolidante

(2) dont résultat net de l'exercice - 1 659 milliers d'euros

3.2 Compte de résultat consolidé

En K€	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2007
Chiffre d'affaires net	69 978	64 256
Achats consommés	-32 544	-34 561
Charges externes	-18 699	-13 105
Charges de personnel	-16 853	-14 481
Impôts et taxes	-916	-860
Dotations aux amortissements	-1 607	-1 789
Dotations aux provisions	110	-141
Autres produits et charges d'exploitation	-124	107
Résultat opérationnel courant	-655	-574
Autres produits opérationnels	149	164
Autres charges opérationnelles	-188	-257
Résultat opérationnel	-693	-667
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	350	190
Coût de l'endettement financier brut	-1 102	-806
Coût de l'endettement financier net	-752	-616
Autres charges et produits financiers	-178	-200
Charge d'impôt	-36	14
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1659	-1 469
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence		
Part des intérêts minoritaires	-957	-1 043
Résultat net part du groupe	-702	-426
Résultat de base par action	-0,04 €	-0,03 €
Résultat dilué par action (1)	-0,04 €	-0,03 €

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

3.3 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En K€	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice part groupe	Capitaux propres part groupe	Intérêts mino-ritaires	Capitaux propres totaux
Situation au 01.01.07	4 758	5 843	-21	-1 138	9 442	-142	9 300
Augmentation de capital	1	0			2		2
Résultat au 30.06.07				-426	-426	-1 043	-1 469
affectation résultat 31.12.06			-1 138	1 138	0		0
Ecart de conversion			3	2	5	5	9
Situation au 30.06.07	4 759	5 843	-1 156	-424	9 022	-1 181	7 841
Situation au 01.01.08	4 759	6 083	-1 053	587	10 375	-1 324	9 052
Augmentation de capital	89	38			127		127
Résultat au 30.06.08				-702	-702	-957	-1 659
affectation résultat 31.12.07			587	-587	0		0
Ecart de conversion			38		38	38	76
Stocks options		98			98		98
Situation au 30.06.08	4 849	6 219	-428	-702	9 937	-2 243	7 694

Au 30/6/2008, le nombre d'actions propres détenues est de 8 412, représentant 0,05 % du capital. Ces actions propres sont portées en diminution des capitaux propres pour une valeur de 6 milliers d'euros

3.4 Tableau des flux de trésorerie

En K€	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2007
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net consolidé	-1 659	- 1 469
Dotations aux amortissements	1 627	1 789
Provisions nettes	-173	-226
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		
Charges et produits liés aux stock options		
Autres produits et charges calculés	218	162
Plus et moins-values de cession	-68	111
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et charge d'impôt	-55	367
Coût de l'endettement financier net	752	616
Charge d'impôt	70	
Charge d'impôt différé	-34	-62
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et charge d'impôt	733	921
Variation du besoin en fonds de roulement	2 076	-350
Impôt sur les bénéfices payés		
Flux net de trésorerie lié à l'activité	2 809	570
Flux de trésorerie liés aux investissements		
Décaissement/ acquisitions d'immobilisations incorporelles	-57	-175
Décaissement/ acquisitions d'immobilisations corporelles	-1 817	-1 112
Encaissement/ cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	63	96
Décaissement/ acquisitions d'immobilisations financières		-5
Encaissement/ cessions d'immobilisations financières	111	
Incidence des variations de périmètre(1)	-7 548	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-9 248	-1 196
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentation de capital	128	2
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	8 474	612
Remboursement des emprunts	-1 641	-1682
Autres flux liés aux opérations de financement		7
Intérêts financiers nets versés	-752	-616
Total des flux liés aux opérations de financement	6 209	-1 677
Incidence des écarts de conversion		
Variation de trésorerie	-230	-2 303
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	6 235	5 226
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	6 005	2 923

(1) Variation de périmètre

Trésorerie de Preview à l'ouverture	-524
Prix acquisition	-8 072
	-7 548

3.5 Notes aux états financiers semestriels consolidés

Note 1 : Principes comptables

Les Etats Financiers Consolidés du groupe IEC Professionnel Média ont été préparés conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ils ont été établis selon la convention du coût historique.

Les Etats Financiers Consolidés du groupe pour le semestre clos le 30 juin 2008 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS34 - Information financière intermédiaire, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007. Les principes comptables retenus pour la préparation de ces comptes semestriels sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007 (voir Note 5 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007). Aucune norme et interprétation ayant une incidence significative sur les états financiers n'est devenue obligatoire au 1^{er} janvier 2008. Le Groupe n'a pas anticipé l'application de la norme IFRS 8, Segments opérationnels au 1^{er} janvier 2008 et n'anticipe pas que les normes et interprétations adoptées par l'IASB et l'IFRIC au cours du 1^{er} semestre 2008 aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

Note 2 : Changement dans le périmètre de consolidation

Les acquisitions du 1^{er} semestre 2008 concernent :

- l'acquisition de la totalité des actions de la société Preview et de sa filiale Fill le 27 mars 2008. Ces sociétés ont été consolidées, à compter du 1^{er} avril 2008, par intégration globale.

Note 3 : Suivi de la valeur des immobilisations incorporelles

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles à durée indéfinies est revue au minimum une fois par an. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient durablement inférieure à la valeur nette comptable.

Note 4 : Résultat des minoritaires

Le résultat des minoritaires s'élève à -957 K€. Il correspond pour l'essentiel aux pertes du sous groupe HMS qui sont laissées à la charge de la société Fin Cap, actionnaire minoritaire. Au sens de l'IAS 27-35, cette dernière a contracté l'obligation irrévocable de compenser les pertes à due proportion de sa participation.

Note 5 : Résultat par action

Résultat de base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, hors actions propres rachetées par la Société.

	30.06.08	30.06.07
Bénéfice revenant aux actionnaires de la Société	-702	- 426
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	16 154	15 854
Résultat de base par action (€ par action)	-0.04	- 0.03

Résultat dilué

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

	30.06.08	30.06.07
Bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société	-702	-426
Résultat utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	-702	-426
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en milliers)	16 154	15 854
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	16 926	16 947
Résultat dilué par action (€ par action)	-0.04	-0.03

Note 6 : Information sectorielle

L'information sectorielle primaire concerne les secteurs d'activité suivants :

A = Conception, intégration et services audiovisuels

B = Importation et distribution de matériel de diffusion audio vidéo

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

	30.06.08			30.06.07		
	A	B	Total	A	B	Total
Chiffre d'affaires hors groupe	64 031	5 947	69 978	58 108	6 148	64 256
Résultat opérationnel courant	-812	157	-655	-592	17	-574
Dotations aux amortissements	1 597	10	1 607	1 779	10	1 789
Dotations aux provisions	-110		-110	79	62	141
Investissements incorporels et corporels	1 857	17	1 874	1 287		1 287
Capacité d'autofinancement	579	154	733	897	24	921

Note 7 : Impôts différés

Le groupe n'a pas procédé à l'activation des déficits dont il disposait. Au 30/06/2008, à l'exception des effets d'impôts différés découlant de l'affectation du goodwill du groupe HMS, aucun impôt différé n'est constaté pour l'ensemble des filiales du groupe au vu du résultat déficitaire des derniers exercices.

Note 8 : Evénements postérieurs à la clôture

Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant de 9,7 M€

Modalités de l'augmentation de capital

Le 3 juillet 2008, IEC Professionnel Média a lancé une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires d'un montant de 9,7 M€. Cette augmentation a fait l'objet d'un prospectus qui reçu de l'Autorité des marchés financiers le visa n° 08-147 en date du 3 juillet 2008 (le *Prospectus*).

Les principales modalités de cette augmentation de capital, telles qu'elles sont détaillées dans le Prospectus, étaient les suivantes :

Faisant usage des pouvoirs qui lui ont été subdélégués par le conseil d'administration lors de sa séance du 16 juin 2008 agissant lui-même en vertu des pouvoirs qui lui ont été délégués par l'assemblée générale

extraordinaire du 16 juin 2008 aux termes de dans sa huitième résolution, le président-directeur général a décidé, le 3 juillet 2008, de procéder à une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant total prime d'émission incluse de 9.697.416 euros (dont 1.939.483,20 euros de nominal et 7.757.932,80 euros de prime d'émission), par l'émission de 6.464.944 actions nouvelles d'une valeur nominale de 0,30 euro chacune, au prix de 1,50 euro par action (dont 0,30 euro de nominal et 1,20 euro de prime d'émission) à libérer intégralement en numéraire lors de la souscription, par versement d'espèces ou par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles sur la Société, à raison de 2 actions nouvelles pour 5 actions existantes, du 9 juillet 2008 au 23 juillet 2008, selon les modalités stipulées dans le Prospectus.

A l'issue de la période de centralisation et du dépouillement des dossiers de souscription effectués par Caceis Corporate Trust pour le compte de la Société, le président-directeur général a constaté, le 31 juillet 2008, que le résultat des souscriptions était le suivant :

- conformément à l'engagement qu'elle avait pris, Fin Cap a souscrit 3.745.314 actions nouvelles à titre irréductible et 1.405.417 actions nouvelles à titre réductible, soit au total 5.150.731 actions nouvelles et une souscription d'un montant global de 7.726.096,50 euros intégralement libérée par compensation, à due concurrence, avec la créance que détient Fin Cap sur la Société dont le montant s'élevait, au 30 juin 2008 à 7.726.097,31 euros ; et
- les autres actionnaires et le public ont souscrit 1.103.382 actions à titre irréductible et 68.722 actions à titre réductible, soit au total 1.172.104 actions nouvelles et des souscriptions d'un montant global de 1.758.156 euros, intégralement libérées par versement d'espèces, étant précisé que les membres du concert existant entre Fin Cap, Crozaloc, Sochrastem et Gonset Holding (autres que Fin Cap) ont exercé l'intégralité de leurs droits préférentiels de souscription et souscrit :
 - Crozaloc : 562.668 actions
 - Sochrastem : 217.305 actions
 - Gonset Holding : 92.912 actions

Au total, dans le cadre de cette augmentation de capital, 6.322.835 actions nouvelles (sur les 6.464.944 actions nouvelles dont l'émission était prévue) ont ainsi été souscrites pour un montant global de 9.484.252,50 euros.

En conséquence, le président-directeur général a également constaté qu'il n'y avait pas lieu de réduire les souscriptions à titre réductible et que les titulaires de droits préférentiels de souscription ayant souscrit à titre réductible recevraient la totalité de leurs souscriptions, et décidé de limiter le montant de l'augmentation de capital au montant des souscriptions recueillies, soit 6.322.835 actions nouvelles pour un montant total de 9.484.252,50 euros (dont 1.896.850,50 euros de nominal et 7.587.402 euros de prime d'émission).

L'augmentation de capital a été définitivement réalisée à la date du 4 août 2008 et, en conséquence, le capital social de la Société a été, à compter de cette date, porté de 4.848.708 euros divisé en 16.162.360 actions d'une valeur nominale de 0,30 euro chacune à 6.745.558,50 euros divisé en 22.485.195 actions de 0,30 euro de valeur nominale chacune.

Incidence de l'augmentation de capital sur la situation de l'actionnaire

Les tableaux ci-dessous complètent en la mettant à jour de l'incidence de l'augmentation de capital présentée dans le Prospectus sur (1) la répartition du capital et des droits de vote de la Société, (2) la quote-part de capitaux propres rapportée à une action et (3) la participation de l'actionnaire détenant 1 % du capital.

1. Incidence de l'augmentation de capital sur la répartition du capital et des droits de vote

	Situation au 30 juin 2008			Après émission des 6.322.835 actions (et opérations intervenues entre le 30 juin et le 4 août 2008)			
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions souscrites	Nombre d'actions après	% du capital	% des droits de vote
Fin Cap	9.363.286	57,93	69,85	5.150.731	14.793.012	65,79	70,35
Crozaloc	1.406.674	8,70	5,74	562.668	1.969.342	8,76	6,14
Sochrastem	543.261	3,36	2,88	217.305	760.566	3,38	2,88
Gonset Holding	232.280	1,44	1,89	92.912	325.192	1,45	1,73
Total concert	11.545.501	71,43	80,36	6.023.616	17.848.112	79,38	81,10
Alain Cotte	120.001	0,74	0,49		120.001	0,53	0,37
Patrick Baderspach	176.071	1,09	1,44		176.071	0,78	1,10
Michel Charles	429.623	2,66	1,75		429.623	1,91	2,68
Total actionnaires dirigeants	725.695	4,49	3,68		725.695	3,22	4,15
Salariés	178.000	1,10	0,73		178.000	0,79	0,56
Autocontrôle ⁽¹⁾	8.412	0,05	0,03		8.412	0,04	0,03
Financière de l'Echiquier	800.000	4,95	3,26		800.000	3,56	2,50
Public	2.904.752	17,97	11,94	299.219	2.924.976	13,01	11,66
Total	16.162.360	100,00	100,00	6.322.835	22.485.195	100,00	100,00

(1) L'autocontrôle correspond aux 8.412 actions détenues par la société Starline International.

2. Incidence de l'augmentation de capital sur la quote-part des capitaux propres

Incidence de l'émission des actions nouvelles sur la quote-part des capitaux propres (calcul effectué sur la base des capitaux propres consolidés part du groupe au 31 décembre 2007 (augmenté d'une somme de 128.140 euros correspondant à l'augmentation de capital (prime d'émission incluse) résultant de l'exercice d'options de souscription d'actions intervenu après la clôture de l'exercice) et du nombre d'actions composant le capital social au 30 juin 2008) :

	Quote-part de capitaux propres consolidés part du groupe (€)	
	Base non diluée	Base diluée ⁽¹⁾
Avant émission des actions nouvelles	0,57	0,60
Après émission des 6.322.835 actions nouvelles	0,83	0,85

(1) Après exercice de la totalité des options de souscription d'actions

3. Incidence de l'augmentation de capital sur la participation de l'actionnaire

Incidence de l'émission des actions nouvelles sur la participation de l'actionnaire détenant 1 % du capital social avant l'émission et ne souscrivant pas à l'émission (calcul effectué sur la base du nombre d'actions composant le capital social au 30 juin 2008) :

	Participation de l'actionnaire (%)	
	Base non diluée	Base diluée ⁽¹⁾
Avant émission des actions nouvelles	1,00	0,97
Après émission des 6.322.835 actions nouvelles	0,72	0,70

(1) Après exercice de la totalité des options de souscription d'actions

**4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES
SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE 2008**

Aux Actionnaires

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

Mesdames, Messieurs,

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 IEC Professionnel Média S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés résumés.

Fait à Rennes, le 28 août 2008

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit ,

Audit Consultants,

Yves Pelle

Michel Hardy