

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2008

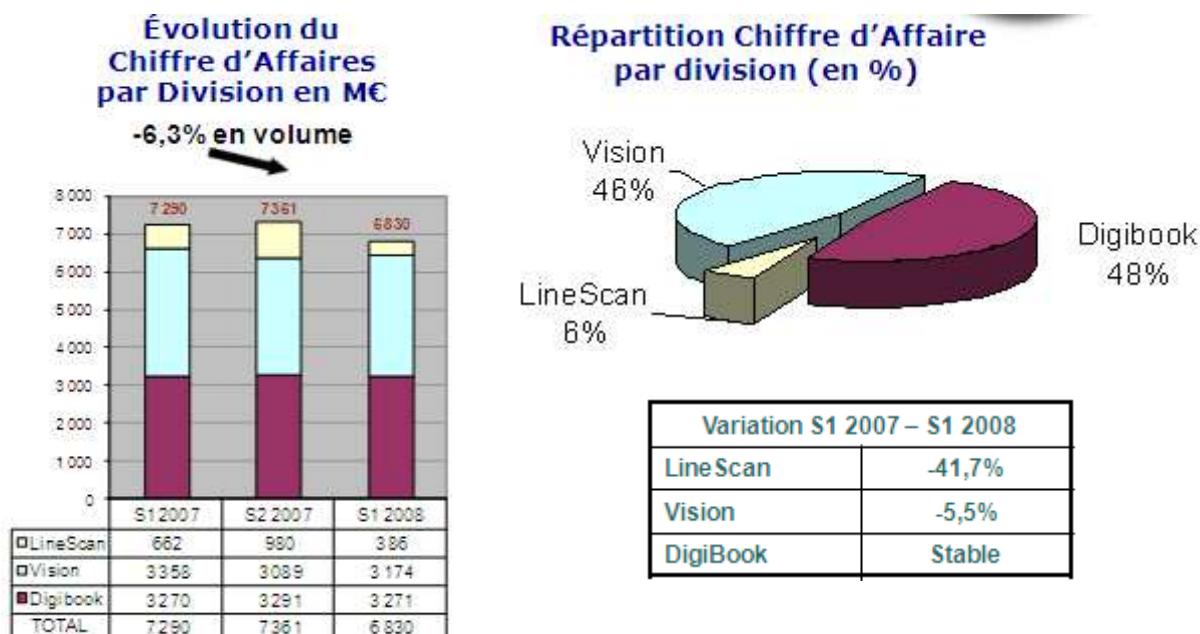
1 Evolution de l'activité au 1^{er} semestre 2008

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008 : -6,2 % à 6,8 M€

En millions d'euros	2008	2007	Variation en %
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre	3,00	3,24	-7,4%
Chiffre d'affaires du 2 ^e trimestre	3,83	4,05	-5,4%
Total chiffre d'affaires 6 mois	6,83	7,29	-6,2%

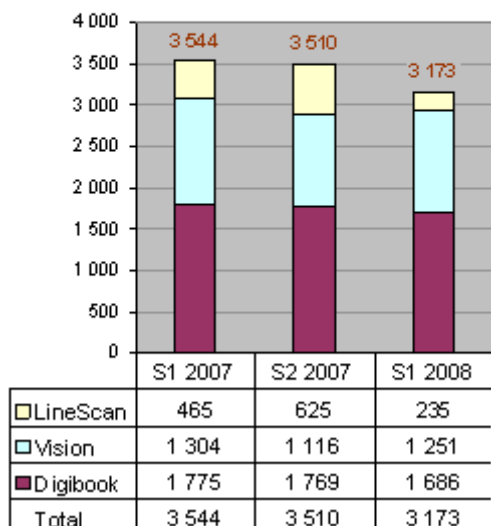
Un premier semestre contrasté

Avec un chiffre d'affaires en légère baisse de 6,2%, i2S clôt un premier semestre contrasté lié à un environnement économique difficile, en particulier pour la division Linescan qui opère à 100% en zone dollars, principalement aux USA et en Chine. La division Digibook a réussi à maintenir un chiffre d'affaires stable sur le premier semestre 2008 (3 271 K€) en dépit d'un effet de base défavorable. Au global, i2S a réalisé un chiffre d'affaires à l'international de 4 296 K€, stable par rapport au 1^{er} semestre 2007 (+ 0,9%), soit 62% de son chiffre d'affaires total.

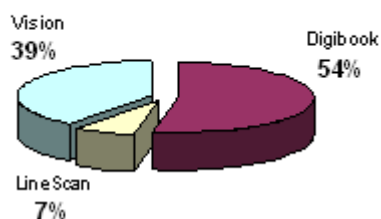


Évolution des Marges Brutes par division (en M€)

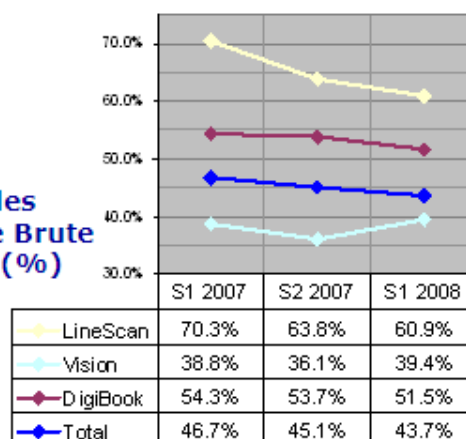
-10,5% en volume



Répartition Marge Brute par division (en %)



Évolution des Taux de Marge Brute par division (%)



Faits marquants du 2^e trimestre par Division

- La division **DigiBook** a maintenu le même niveau de chiffre d'affaires que sur le 1^{er} semestre 2007 (3 271 K€ vs 3 270 K€) malgré un effet de base pénalisant. En effet, le 1^{er} semestre 2007 avait bénéficié d'un contrat significatif avec Gazprom qui représentait près de 30% de son activité du premier semestre 2007. DigiBook a réussi à compenser cet effet de base par un déploiement géographique de ses activités, focalisé sur les pays émergents.

Extension géographique du réseau de distributeurs sur les pays émergents

La poursuite du développement du réseau de distributeurs s'est focalisée sur les pays émergents : zone BRIC (Brésil, Russie, Inde, Chine) et Asie du Sud-Est. I2S travaille à présent avec un distributeur au Brésil, un distributeur pour l'ensemble de l'Asie du Sud-Est (Indonésie, Thaïlande, Philippines, Singapour, Vietnam, Malaisie), et deux nouveaux distributeurs en Inde. Deux autres contrats sont par ailleurs en cours de négociation, en Chine (avec un équipementier international) et en Turquie.

Des succès commerciaux significatifs

Après avoir équipé le prestataire choisi par la **Bibliothèque Nationale de France** en 2007 (Bibliothèque Numérique), i2S a installé et recetté deux scanners automatiques DL3000 (3000 pages/heure) aux Bibliothèques Nationales de **Finlande et de Norvège**.

Au Mexique (après l'Espagne en 2007), i2S a signé un marché de plus de 25 équipements pour le plan de numérisation du cadastre et des hypothèques. La livraison de ce contrat de 800 K\$ a débuté au premier semestre 2008. Il contribuera pour la moitié de sa valeur au chiffre d'affaires du second semestre.

Enfin les nouveaux produits présentés au CeBit 2008 (mars 2008), tel que le Suprscan II, a reçu un accueil très prometteur auprès du marché (qualité,

productivité & positionnement prix). Le début des livraisons est prévu pour septembre.

- **La division LineScan** a connu un premier semestre particulièrement difficile (386 K€ vs 661 K€, soit 41,7% de baisse).

Le Marché : Confronté à des reports massifs des investissements industriels aux USA et même en Chine, dans des marchés subissant une crise sévère - marchés du verre (immobilier, automobile), du film plastique (impact coût pétrole) auquel s'ajoute l'impact de change défavorable € vs \$ - la Division a focalisée son action commerciale sur de nouveaux matériaux à forte valeur ajoutée (membranes / verre traité) et sur les marchés particulièrement prometteurs du Photovoltaïque. Elle a ainsi participé en avril et mai 2008 à plusieurs salons et animé des conférences, à China Glass (Verre) / Beijing, China Plas (Plastique) / Shanghai, Index / Genève, Coating & SVC Conference / Chicago, IEEE PV Conference (Panneau solaire) / San Diego. La dynamique des ces marchés, aux enjeux industriels importants (Développement durable) pourraient pallier progressivement les difficultés rencontrées par les marchés traditionnels.

Recrutement d'Etienne Lamairesse au poste de Directeur Général d'i2S inc : Afin de répondre aux enjeux opérationnels du marché américain, i2S vient de nommer Etienne Lamairesse à la tête de sa filiale américaine. Manager confirmé possédant une large expérience internationale, Etienne Lamairesse a été un des managers clé du groupe Radiall entre 1979 et 2002, entre autre Directeur financier du groupe, Directeur de la Division Fibre Optique et CEO de Radiall Inc.

- **La division Vision** affiche une activité en léger recul (3 173 K€ vs 3 358 K€) mais son carnet de commandes est en croissance et quelques marchés de référence sont en cours de négociation.

Sports & Médias : JO de Pékin, la technologie « photo finish » d'i2S, incluant des systèmes de caméras et des logiciels de traitement d'images, a été choisie pour suivre l'ensemble des principales courses de vitesse (athlétisme, cyclisme, aviron..). Une commande programme de 100 caméras a été renouvelée (350 K€).

Biomédical : une société leader sur son marché, spécialisée dans la fabrication de test et de diagnostics, a confié à i2S un contrat exclusif (et confidentiel) de réalisation d'une nouvelle génération de modules de lecture de test biologiques. Le produit a connu un vif succès lors de sa présentation en avril au salon international des maladies infectieuses à Barcelone. La phase d'industrialisation est en cours.

Canal+, But Finish : i2S Vision a recetté et signé un double accord de partenariat avec Canal+, accords portant sur la concession exclusive de la solution « But Finish » en France pour une durée de 12 ans et la commercialisation par i2S de cette solution au niveau mondial. Le lancement français est prévu pour le début de la saison 2008-2009 de Ligue 1 du Championnat de Football. Le lancement international aura lieu lors du Sportel de Monaco en Octobre 2008.

2 Comptes au 30/06/2008

2.1 SIG (en K€)

	S1 2007		S2 2007		S1 2008		Variation S1 2008 vs S2 2007
	K€	% du CA	K€	% du CA	K€	% du CA	
Chiffre d'Affaires HT	7 323,7	100%	7 334,8	100%	6 834,4	100%	-500,4
Marge Brute	3 438,0	46,9%	3 284,7	44,8%	2 982,6	43,6%	-302,1
Frais généraux	797,6	10,9%	1 039,5	14,2%	1 087,0	15,9%	47,5
Achats R&D	143,2	2,0%	321,8	4,4%	252,8	3,7%	-69,0
Valeur ajoutée	2 497,2	34,1%	1 923,4	26,2%	1 642,9	24,0%	-280,6
Subventions d'exploitation	35,3	0,5%	57,8	0,8%	52,0	0,8%	-5,9
Impôts divers	105,9	1,4%	86,5	1,2%	90,4	1,3%	3,9
Masse salariale et intérim	1 590,1	21,7%	1 814,1	24,7%	1 913,1	28,0%	98,9
E.B.E.	836,4	11,4%	80,6	1,1%	(308,7)	-4,5%	-389,3
Amort. et provisions	45,3	0,6%	(15,0)	-0,2%	(2,5)	0,0%	12,5
Résultat d'exploitation	791,1	10,8%	95,6	1,3%	(306,2)	-4,5%	-401,8
Résultat financier	(146,7)	-2,0%	63,1	0,9%	(22,1)	-0,3%	-85,2
Résultat courant	644,4	8,8%	158,7	2,2%	(328,3)	-4,8%	-487,0
Résultat exceptionnel	0,1	0,0%	(33,2)	-0,5%	(14,6)	-0,2%	18,6
Participation	0,0	0,0%	70,0	1,0%	0,0	0,0%	-70,0
Impôt sociétés	217,3	3,0%	(121,1)	-1,7%	0,0	0,0%	121,1
Résultat net	427,2	5,8%	176,6	2,4%	(342,9)	-5,0%	-519,5

La structure de la société ayant sensiblement changé après le 30 juin 2007, il faut comparer le 1^{er} semestre 2008 par rapport au deuxième semestre 2007.

Les principales caractéristiques du 1^{er} semestre au niveau des SIG sont :

-a) Une baisse du taux de marge brute qui passe de 44,8% à 43,6% du CAHT, notamment en raison :

- De l'activité « Export qui a été impactée par la baisse du dollar qui influe défavorablement sur les prix de vente
- De l'augmentation des coûts de transports et d'emballage

-b) L'augmentation des frais généraux de +4,6% en valeur, due à l'alourdissement de deux catégories de dépenses :

- Frais de consulting (bourse, qualité, contrats, communication)
- Frais à l'international (déplacements, VIE, missions export, salons) et notamment le soutien apporté à i2S Inc

-c) L'augmentation des frais R&D qui augmentent de 17% de 520 K€ à 607 K€, suite à :

- Une diminution des achats externes de R&D (321 K€ à 252 K€)
- Une augmentation des salaires R&D (229 K€ à 355 K€)

-d) L'augmentation de la masse salariale & intérim +5,5% en valeur, suite aux embauches lancées en 2007 pour renforcer i2S dans le but d'accompagner son développement : Renforcement des ressources R&D / Indus (4) et Marketing (2)

Ces éléments, couplés à la baisse de 6,2% des volumes aboutissent à une forte baisse de l'EBE 80,6 k€ à -308,7k€, dont les principales causes sont :

- Baisse de la marge brute en valeur (-302 k€)
- Augmentation des frais généraux (47,5 k€)
- Augmentation de la masse salariale (98,9k€)
- Diminution des achats R&D (- 69 k€)

Le résultat financier diminue de 85,2 k€, les principaux éléments de variation des éléments financiers d'exploitation étant :

- Augmentation des pertes nettes de change (12 K€)
- Baisse des escomptes accordés (8,5 K€)
- Augmentation des intérêts CT (18 K€)
- Diminution des intérêts LT (2 K€)
- Augmentation des produits de placements (84 K€)

Les provisions et reprises financières significatives sont :

- Augmentation des provisions pour risques de change sur créances (6 K€)
- Reprise du solde compte courant ASSY (90 K€)
- Provision perte 1er semestre i2s inc (167 K€)

Le premier trimestre étant déficitaire, il n'y a ni participation des salariés ni impôt sur les sociétés. En conséquence, le calcul du CIR n'a pas été effectué pour le premier semestre 2008.

2.2 Bilan (en K€)

Actif	31/12/07	30/06/08	Passif	31/12/07	30/06/08
Immobilisations incorporelles	4	1	Capital et réserves	6 231	6 851
Immobilisations corporelles	183	211	Résultat de l'exercice	604	-343
Immobilisations financières	264	276			
Actif immobilisé net	451	489	Total fonds propres	6 834	6 508
			Provisions risques & charges	196	370
Stocks	1 688	1 799	Emprunts & dettes éts. crédit	493	459
Acomptes fournisseurs	79	66	Dettes financières diverses	313	544
Clients	2 094	1 826	Fournisseurs	2 248	2 037
Autres créances	1 428	1 093	Acomptes clients	192	154
Liquidités	5 151	5 259	Autres dettes	640	589
Charges constatées d'avance	46	92	Produits constatés d'avance	61	10
Total réalisable & dispo	10 486	10 134	Total des dettes	3 947	3 791
Ecart conversion	40	50		0	4
Total Actif	10 977	10 672	Total Passif	10 977	10 672

Le potentiel de financement de la croissance reste intact :

- Montant net venant de l'introduction en Bourse : 4 426 K€
- Montant placé au 30/06/08 : 4 824 K€

L'endettement financier, se situant à 15,4% des fonds propres dont 77% à plus d'un an, reste modéré.

Les principales évolutions des postes du bilan sont les suivantes :

- Immobilisations corporelles : +58 k€
 - Matériels et outillages pour production (+18 K€)
 - Stands d'exposition (+20 K€)
 - Mobiliers de bureau (+ 20 K€)
- Immobilisations financières : -78 K€ suite au remboursement par ASSY de 50% du compte courant associé (85 K€)

Les postes du besoin financier économique évoluent comme suit :

- Stock : +107 K€ (+5,8%) essentiellement matières premières et marchandises.
- Clients nets: - 203 K€ (-10,6%)
- Fournisseurs nets: - 215 K€ (-9,8%)

L'endettement financier augmente de +170 K€ :

- Avance prospection COFACE pour les USA (+248 K€)
- Remboursements d'emprunts (-78 K€)

La trésorerie augmente de + 64 k€

- Capacité d'autofinancement - 203 K€
- Diminution du BFR - 60 K€
- Variation trésorerie nette d'exploitation = - 143 K€
- Investissements - 20 K€
- Opérations de financement + 186 K€

La situation financière d'i2S demeure saine avec un total de fonds propres de 6 508 K€ et un endettement financier faible représentant 15,4% des fonds propres de l'entreprise, dont 77% à plus d'un an.

Par ailleurs, i2S s'appuie sur une trésorerie de 5,3 M€, en légère amélioration par rapport au 31/12/2007, pour financer la croissance future du Groupe.

3 Plan d'action 2^{ème} semestre 2008

Un plan d'action à moyen terme pour réduire les coûts et préparer la reprise des marchés

i2S a engagé un plan d'action qui s'articule en quatre axes :

- Réduction des coûts : afin de réduire son point mort au second semestre, i2S a pris un ensemble de mesures opérationnelles qui passeront notamment par une réduction de l'ordre de 20% des frais généraux et de l'ordre de 50% des frais de sous traitance en R&D.
- Lancement de nouveaux produits : la politique ambitieuse d'investissements R&D poursuivie au cours des douze derniers mois va se traduire par le lancement de nouveaux produits ouvrant l'accès à une clientèle élargie et à de nouveaux marchés. Ces nouveaux produits s'accompagneront également du lancement d'une offre de services au sein des divisions Vision et Digibook, qui devraient contribuer à l'appréciation des marges futures.
- Développement commercial : i2S structure l'extension de sa couverture commerciale en concentrant ses ressources sur les projets à cycle court, en valorisant ses offres de services d'avant vente et de maintenance, et en améliorant la couverture géographique dédiée aux grands comptes.
- Innovation : i2S focalise prioritairement sa Recherche & Développement sur la division Digibook dont le potentiel de développement est le plus important. Les axes prioritaires sont l'extension de l'offre Logiciel et Service ainsi que la poursuite des alliances industrielles au niveau européen pour Vision (programmes de R&D collaboratifs, pôles de compétitivité...).

Ces mesures sont destinées à porter pleinement leur effet à compter de 2009. Néanmoins au regard de la dégradation de l'environnement économique international, un bilan fin 2008 permettra de déterminer les mesures complémentaires éventuellement nécessaires.

- :- :- :- :- :- :- :-