

IMAGE RECOGNITION SYSTEMS GROUP SA

Information réglementée.

RAPPORT FINANCIER INTERIMAIRE

1^{er} janvier 2011 – 30 juin 2011

Contenu

1. Chiffres clés
2. Commentaires et analyses du management
3. Etats financiers consolidés intérimaires pour le 1^{er} semestre 2011
 - a. Bilan consolidé - Actif et Passif
 - b. Compte de résultats consolidé
 - c. Cash-flow statement consolidé
 - d. Variations des capitaux propres
4. Principes comptables et règles d'évaluation conformément aux normes internationales IFRS
5. Commentaires sur les comptes semestriels au 30 juin 2011
6. Rapport du commissaire sur les états financiers consolidés intérimaires au 30 juin 2011

1 Chiffres clés

CHIFFRES CONSOLIDÉS IFRS (€)

Résultats	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	Variation 2010-2011
Produits des activités ordinaires	65.691.148	49.054.891	49.268.059	33,91%
Production immobilisée et Autres produits opérationnels	2.026.618	1.649.960	1.091.606	
Produits opérationnels	67.717.766	50.704.851	50.359.665	33,55%
Marge brute	29.617.375	27.281.643	29.745.856	8,56%
Cash flow d'exploitation (EBITDA)	2.910.510	1.972.540	3.770.786	47,55%
Résultat opérationnel (EBIT)	1.879.522	1.007.669	2.814.641	86,52%
Résultat financier net	-274.315	114.238	-261.639	
Résultat opérationnel après résultat financier net	1.605.207	1.121.907	2.553.002	43,08%
Impôts	-439.729	-318.643	-790.247	
Résultat de la période	1.165.478	803.264	1.762.755	45,09%
Part du groupe dans le Résultat de la période	1.165.478	803.264	1.762.755	

BILAN CONSOLIDÉ (€)	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2010</u>
Capital	38.774.902	38.774.902	38.307.692	38.774.902
Capitaux propres	60.853.125	57.689.520	54.518.099	60.771.415
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11.471.346	9.133.798	14.623.472	11.013.064
Trésorerie nette*	9.812.457	7.477.836	12.945.429	9.342.269
Dettes financières nettes**	-6.784.924	-2.800.040	-6.549.653	-5.479.251
Dettes non courantes	3.370.291	5.077.168	6.753.585	4.281.051
Total du bilan	118.308.485	97.497.798	94.983.459	127.943.435

Résultat de base par action	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période	1.844.264	1.836.383	1.798.811
Cash flow d'exploitation (EBITDA)/action	1,58	1,07	2,10
Résultat opérationnel (EBIT)/action	1,02	0,55	1,56
Résultat de la période/action	0,63	0,44	0,98

Résultat dilué par action	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période	1.844.264	1.836.383	1.798.811
Nombre moyen pondéré de warrants dilutifs en circulation pendant la période	4.847	7.182	26.522
Nombre d'actions après dilution	1.849.112	1.843.565	1.825.333
Cash flow d'exploitation (EBITDA)/action	1,57	1,07	2,07
Résultat opérationnel (EBIT)/action	1,02	0,55	1,54
Résultat de la période/action	0,63	0,44	0,97

* Trésorerie nette = trésorerie et équivalents - dettes financières à moins d'un an

** Dettes financières nettes = Dettes financières long terme + dettes financières à moins d'un an - trésorerie et équivalents.
Endettement si positif. En surplus de cash si signe négatif

2. Commentaires et analyses du management

Le conseil d'administration déclare, qu'à sa meilleure connaissance, les états financiers intermédiaires condensés et consolidés arrêtés au 30 juin 2011, établis conformément aux normes internationales d'information financière ("IFRS"), donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe I.R.I.S. et des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport financier intermédiaire contient un exposé fidèle sur les événements importants et les principales transactions avec les parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice et sur leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, sur l'ensemble des informations qui doivent y figurer, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Le Conseil d'Administration de I.R.I.S. Group est composé au 23 Août 2011 de Pierre De Muelenaere, Président du Conseil d'Administration et Administrateur-délégué, Etienne Van de Kerckhove, Administrateur-délégué, Pierre Sonveaux, Administrateur, Gérard Constant, Administrateur, Jean-Louis Grégoire, Administrateur, Thierry Marchandise, Administrateur et Michel Claus, Administrateur.

Le groupe I.R.I.S. et ses missions

I.R.I.S. : éditeur international de logiciels pour la reconnaissance intelligente de documents, intégrateur de solutions en gestion électronique de documents et de contenus et fournisseur d'architectures en infrastructure IT complexe

La **mission d'I.R.I.S.** est d'augmenter la productivité et les connaissances de ses clients en les aidant à mieux gérer leurs documents, données et informations.

I.R.I.S. Products & Technologies développe des technologies et des produits dans le domaine de la Reconnaissance Intelligente de Documents et commercialise son portefeuille de produits à l'échelle mondiale au travers de solides partenariats.

I.R.I.S. Professional Solutions permet aux sociétés et aux administrations de trouver en une seule compagnie un savoir-faire novateur et des solutions de haute technologie pour gérer efficacement leurs documents, leurs flux d'informations et leurs infrastructures informatiques.

I.R.I.S. emploie plus de 500 personnes réparties entre Louvain-la-Neuve, Vilvoorde et Anvers (Belgique), Orly (France), Windhof (Luxembourg), Amstelveen et Maastricht (Pays-Bas), Aachen (Allemagne), Delray Beach (Floride, Etats Unis), Hong Kong (Chine), Oslo (Norvège) et Copenhague (Danemark).

Résultats au 30/06/2011

Chiffres clés

Chiffres consolidés au 30 Juin (€)	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Produits opérationnels	67.717.766	50.704.851	50.359.665
Marge brute	29.617.375	27.281.643	29.745.856
Cash flow d'exploitation (EBITDA)	2.910.510	1.972.540	3.770.786
Résultat de la période (part du groupe)	1.165.478	803.264	1.762.755

Saisonnalité des résultats

Notre activité connaît et devrait continuer à connaître une certaine saisonnalité en raison notamment de périodes de vacances et de l'influence du calendrier fiscal sur les cycles de décisions budgétaires et les habitudes d'achats. Il en résulte une plus forte concentration des ventes et de la marge brute dans notre activité au cours du deuxième semestre et en particulier au quatrième trimestre.

Nous constatons par exemple que le troisième trimestre est toujours influencé par la période des vacances où les prestations de services dans notre secteur d'activité sont réduites. En outre, en raison des décisions budgétaires qui sont implémentées à la fin de l'année civile, le quatrième trimestre connaît habituellement des ventes de matériel et de licences plus élevées que celles des trois premiers trimestres.

Ainsi, une marge brute importante étant réalisée au quatrième trimestre, cela signifie également qu'une partie importante de la rentabilité est générée en fin d'année.

Premier semestre 2011 (H1/2011)

Grâce à l'excellente performance de notre division Products and Technologies et malgré des conditions de marché difficiles pour notre division Professional Solutions pendant cette première moitié d'année, la marge brute totale pour H1/2011 atteint EUR 29,6 million contre EUR 27,3 million du premier semestre 2010 (+8,6%), ce qui peut être considéré comme une bonne performance. Les charges d'exploitation ont augmenté par rapport à juin 2010 (+6,6%) principalement en raison de l'acquisition d'une activité en Norvège (en juin 2010) et de l'indexation des salaires.

En conséquence, le cash-flow d'exploitation (EBITDA) s'est élevé à EUR 2,9 millions (contre EUR 2 millions en 2010) soit une croissance de 47,6%. Après déduction des amortissements (EUR 1 million), des frais financiers nets (EUR 0,3 million) et des impôts (EUR 0,4 million), le bénéfice net s'élève à EUR 1,2 million, ce qui représente une croissance de 45,1%. »

Durant ce premier semestre, nous avons signé et livré de nouveaux projets auprès de grands comptes tels que INTERALIE MUTUELLE (FR), SALZBURGER (AU), TRANSPORT OCEAN (FR), CETREL (LU), DEXIA (LU), DKV (BE), M-TEAM (BE), SNCB/ NMBS (BE), KLINGE HESS (GE), ARKOPHARMA (FR), OY TEBOLAB (FI), KOMATSU (FR), IOS INTERNATIONAL (BE), ROULARTA (BE), de nombreuses agences gouvernementales comme le Service Public Fédéral Justice (BE) le Service Public Fédéral Finance (BE), la Chambre des Métiers (LU), la Chambre des Députés (LU), EPT (LU), ou des cabinets d'avocats de taille tels que SCHOENHERR (AU), CLAEYS & ENGELS (BE) WOLF THEISS (AU), P+P PÖLLATH (GE) et bien d'autres.

Nous avons également annoncé le lancement de nouveaux produits : d'une part notre tout nouveau IRIScan™ Book 2, un scanner portable de pointe livré avec notre suite logicielle OCR phare Readiris™ Pro 12 et, d'autre part, suite au succès mondial de l'IRISnotes™ Executive, un nouvel IRISnotes™ pour Smartphones qui complète la famille de stylos numériques IRISnotes™ existante.

Les tendances qui caractérisent le premier semestre 2011 sont les suivantes :

- Bonne performance de la division Products & Technologies
 - De fortes ventes de licences
 - De nombreux nouveaux clients
 - Activité en croissance auprès des partenaires clés
- Dans la division Professional Solutions :
 - D'importantes ventes de matériel hardware, certaines avec une marge réduite
 - Des ventes limitées de licences auprès des grands comptes européens et des secteurs publics (des décisions d'investissement ont été postposées)

- Des revenus de services stables

En raison de ventes plus importantes de hardware, à faibles marges, les revenus sont très élevés mais non-récurrents.

Perspectives pour l'année 2011

Historiquement, I.R.I.S. connaît une saisonnalité des revenus conduisant à une meilleure seconde moitié de l'année. Cette année encore, le quatrième trimestre sera crucial. Certaines transactions importantes pourraient influencer de manière significative (et positivement) la performance au cours du dernier trimestre.

Nous croyons au potentiel de croissance du groupe à moyen terme en raison d'une demande soutenue du marché pour les produits et solutions d'I.R.I.S., d'une excellente offre de produits avec des technologies propriétaires (OCR, compression, factures, classement, etc...), une expertise exceptionnelle en infrastructure IT et en Enterprise Content Management, et de solides partenariats conclus avec des acteurs clés tels qu'IBM, Canon, Adobe, HP, etc...

Cependant, les conditions actuelles de marché sont instables et difficiles à prévoir et nous pourrions être touchés par l'instabilité économique générale, la volatilité des taux de change et les risques dans le secteur bancaire qui est un marché clé pour I.R.I.S.

A ce moment de l'année, nous estimons que, si aucun dossier important n'est retardé en raison des circonstances, nous atteindrons un bon niveau de rentabilité et une performance du même ordre que celle de l'année dernière.

Position financière solide

Les capitaux propres atteignent EUR 60,9 millions (EUR 33 par action), soit +5,5%, et la trésorerie nette (après déduction des dettes financières à court terme) se situe à EUR 9,8 millions, soit +31,2%. Le groupe génère un cash flow d'exploitation (EBITDA) significatif et a des lignes de crédit non utilisées de EUR 14,5 millions.

3. Etats financiers consolidés IFRS (en €) du 1^{er} semestre 2011

BILAN CONSOLIDE IFRS (€)

ACTIF CONSOLIDE IFRS (€)	30/06/2011	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS	47.180.035	46.881.118
Immobilisations incorporelles	10.142.478	9.493.139
Goodwill	28.546.437	28.546.437
Immobilisations corporelles	7.173.323	7.527.856
<i>Terrains et constructions</i>	5.882.058	5.979.776
<i>Installations, machines et outillages</i>	696.684	870.338
<i>Mobilier et matériel roulant</i>	293.443	361.016
<i>Location-financement et droits similaires</i>	113.470	148.637
<i>Autres immobilisations corporelles</i>	187.668	150.612
<i>Immobilisations en cours et acomptes versés</i>	0	17.477
Autres actifs non courants	555.877	518.477
Actifs d'impôts différés	761.920	795.209
ACTIFS COURANTS	71.128.450	81.062.317
Stocks	2.534.839	2.636.234
Approvisionnements	1.021.688	1.085.251
Produits finis	1.066.606	1.430.463
Marchandises	446.545	120.520
Montants dus par les clients sur les contrats en cours	1.959.928	1.483.490
Créances commerciales et autres débiteurs	53.012.738	63.456.049
<i>Créances commerciales</i>	50.506.815	59.670.690
<i>Autres créances</i>	2.505.923	3.785.359
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11.471.346	11.013.064
Placements de trésorerie	1.137.490	2.777.080
Valeurs disponibles	10.333.856	8.235.984
Autres Actifs courants	2.149.599	2.473.480
TOTAL DE L'ACTIF	118.308.485	127.943.435

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS CONSOLIDÉS IFRS**(€)****30/06/2011****31/12/2010**

	30/06/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES	60.853.125	60.771.469
Capital	38.774.902	38.774.902
<i>Capital souscrit</i>	38.774.902	38.774.902
Primes d'émission	6.610	6.610
Réserves consolidées	22.204.260	22.039.803
Résultat reporté	21.938.991	21.827.352
Capitaux propres - paiements basés sur actions	513.934	486.691
Capitaux propres - actions propres	-248.665	-274.240
Ecart de conversion	-132.647	-49.846
PASSIFS NON COURANTS	5.870.699	7.298.867
Provisions pour risques et charges	311.563	817.272
Autres risques et charges	311.563	817.272
Impôts différés	2.188.845	2.200.544
Dettes non courantes	3.370.291	4.281.051
Pensions et obligations similaires	342.758	418.033
Dettes à plus d'un an	3.027.533	3.863.018
<i>Dettes de location-financement et assimilées</i>	77.545	55.451
<i>Etablissement de crédit</i>	2.949.988	3.807.567
Autres dettes	0	0
PASSIFS COURANTS	51.584.661	59.873.153
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	1.658.826	1.670.727
Dettes financières	63	68
Etablissement de crédit	63	68
Dettes commerciales et autres dettes	43.531.042	51.905.542
Dettes commerciales	29.807.906	37.726.993
Montants dus aux clients sur contrats en-cours	1.298.079	1.169.288
Dettes fiscales, salariales et sociales	8.599.195	9.120.672
Impôts sur le résultat	893.510	1.177.552
Autres Impôts	2.921.026	2.582.928
Rémunérations et charges sociales	4.784.659	5.360.192
Autres dettes	3.825.862	3.888.589
Autres passifs courants	6.394.730	6.296.816
TOTAL DU PASSIF	118.308.485	127.943.489

Compte de résultat consolidé IFRS € - Période se terminant le:	30/06/2011	30/06/2010
PRODUITS OPERATIONNELS	67.717.766	50.704.851
<i>Produits des activités ordinaires</i>	65.691.148	49.054.891
<i>Production immobilisée</i>	934.170	155.258
<i>Autres produits opérationnels</i>	1.092.448	1.494.702
Charges opérationnelles	-65.838.244	-49.697.182
<i>Approvisionnements et marchandises</i>	-36.073.773	-21.773.248
<i>Services et biens divers</i>	-10.533.260	-8.601.544
<i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	-18.449.152	-18.017.392
<i>Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations</i>	-1.030.988	-964.871
<i>Réductions de valeur sur stocks et créances commerciales</i>	-28.197	-263.308
<i>Provisions pour risques et charges</i>	505.709	87.063
<i>Autres charges opérationnelles</i>	-228.583	-163.882
RESULTAT OPERATIONNEL (EBIT)	1.879.522	1.007.669
Produits financiers	255.362	666.403
<i>Produits des immobilisations financières</i>	11.541	12.000
<i>Produits des actifs circulants</i>	20.458	21.968
<i>Autres produits financiers</i>	223.363	632.435
Charges financières	-529.677	-552.165
<i>Charges des dettes</i>	-102.986	-135.898
<i>Autres charges financières</i>	-426.691	-416.267
RESULTAT FINANCIER NET	-274.315	114.238
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES après résultat financier net	1.605.207	1.121.907
IMPOTS	-439.729	-318.643
<i>Impôts différés</i>	-22.302	-31.603
<i>Impôts exigibles</i>	-418.981	-292.225
<i>Régularisations d'impôts</i>	1.554	5.185
RESULTAT DE LA PERIODE	1.165.478	803.264
RESULTAT CONSOLIDE	1.165.478	803.264
<i>Part du groupe</i>	1.165.478	803.264
Résultat de base par action (€)	30/06/2011	30/06/2010
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période</i>	1.844.264	1.836.383
<i>Résultat opérationnel (EBIT)/action</i>	1,02	0,55
<i>Résultat de la période/action</i>	0,63	0,44
Résultats dilué par action (€)	30/06/2011	30/06/2010
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période</i>	1.844.264	1.836.383
<i>Nombre moyen pondéré de warrants dilutifs en circulation pendant la période</i>	4.847	7.182
<i>Nombre d'actions après dilution</i>	1.849.112	1.843.565
<i>Résultat opérationnel (EBIT)/action</i>	1,02	0,55
<i>Résultat de la période/action</i>	0,63	0,44
Revenu global Total (€)	30/06/2011	30/06/2010
<i>Résultat de la période</i>	1.165.478	803.264
<i>Gain et pertes de conversion</i>	-82.801	152.952
Résultat global total	1.082.677	956.216
<i>Part du groupe</i>	1.082.677	956.216

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE IFRS (€)	30/06/2011	30/06/2010
Résultat avant impôt	1.605.207	1.121.907
Amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	1.030.988	964.871
Réductions de valeur sur stocks et sur créances commerciales (dotations-reprises)	28.197	263.308
Provision pour risques et charges	-505.709	-87.063
Produits des actifs circulants	-31.999	-33.968
Charges des dettes	102.986	135.898
Cash flow résultant des opérations courantes	2.229.670	2.364.953
Autres actifs non courants	-37.400	15.069
Stocks et montants dus par les clients sur contrats en cours	-435.214	-724.174
Créances courantes	10.475.285	3.919.796
Autres actifs courants	323.881	-260.099
Ecart de conversion	-82.747	176.535
Pensions et obligations similaires	-75.275	18.660
Dettes commerciales	-7.919.087	-7.768.499
Montants dus aux clients	128.791	-410.169
Dettes fiscales, salariales et sociales	-338.838	-1.393.923
Autres dettes	276.670	-694.464
Autres passifs courants	97.914	1.639.123
Impôts payés sur le résultat	-600.066	-599.037
Variation du fonds de roulement	1.813.914	-6.081.182
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	4.043.584	-3.716.229
Capital - augmentation	0	368.850
Capitaux propres - actions propres	-49.262	369.420
Capitaux propres - options	27.243	27.243
Dividendes (note 12)	-862.363	-827.146
Divers	1.585	443
Variation des capitaux propres hors résultat	-882.797	-61.189
Dettes financières	-835.485	-850.080
Intérêts reçus	31.999	33.968
Intérêts payés	-102.986	-135.898
Variation des capitaux empruntés	-906.472	-952.010
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-1.789.269	-1.013.199
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise	-458.333	-1.398.392
Acquisitions de participations de l'exercice	-458.333	-1.398.392
Investissements en immobilisations incorporelles et corporelles	-1.325.794	-925.354
Investissements d'exploitation	-1.325.794	-925.354
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-1.784.128	-2.323.746
VARIATION DES RESSOURCES ET UTILISATIONS DE FONDS	470.188	-7.053.174
Liquidités et équivalents à l'ouverture de l'exercice	9.342.269	14.559.153
Liquidités et équivalents à la clôture de l'exercice	9.812.457	7.477.836
Ecart de conversion	0	-28.143
VARIATION DE LA TRESORERIE	-470.188	7.053.174

Variation des capitaux propres consolidés (€)	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Paiement basés sur instruments de capitaux propres	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Capitaux propres
31/12/2009	38.406.052	6.610	-1.143.605	432.205	18.618.191	-84.734	56.234.719
Résultat global total de la période					803.264	152.952	956.216
Cessions/Acquisitions d'actions propres			972.173				972.173
Ecarts de conversion sur opérations en devises							0
Transfert					-147		-147
Augmentation de capital	368.850						368.850
Dividende					-869.534		-869.534
Stock Option plan				27.243			27.243
30/06/2010	38.774.902	6.610	-171.432	459.448	18.551.774	68.218	57.689.520

Variation des capitaux propres consolidés (€)	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Paiement basés sur instruments de capitaux propres	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Capitaux propres
30/06/2010	38.774.902	6.610	-171.432	459.448	18.551.774	68.218	57.689.520
Résultat global total de la période	0	0	0	0	3.275.766	-118.118	3.157.648
Cessions/Acquisitions d'actions propres	0	0	-102.808	0	0	0	-102.808
Ecarts de conversion sur opérations en devises	0	0	0	0	-335	0	-335
Transfert	0	0	0	0	147	0	147
Augmentation de capital	0	0	0	0	0	0	0
Dividende	0	0	0	0	0	0	0
Stock Option plan	0	0	0	27.243	0	0	27.243
31/12/2010	38.774.902	6.610	-274.240	486.691	21.827.352	-49.900	60.771.415

Variation des capitaux propres consolidés (€)	Capital	Primes d'émission	Actions propres	Paiement basés sur instruments de capitaux propres	Résultat reporté	Ecarts de conversion	Capitaux propres
31/12/2010	38.774.902	6.610	-274.240	486.691	21.827.352	-49.900	60.771.415
Résultat global total de la période					1.165.478	-82.747	1.082.731
Cessions/Acquisitions d'actions propres			25.575				25.575
Ecarts de conversion sur opérations en devises							0
Transfert					9.252		9.252
Augmentation de capital							0
Dividende					-1.063.091		-1.063.091
Stock Option plan				27.243			27.243
30/06/2011	38.774.902	6.610	-248.665	513.934	21.938.991	-132.647	60.853.125

Les capitaux propres consolidés ont augmenté de €81.710 entre le 1^{er} janvier 2011 et le 30 juin 2011. Cette augmentation provient d'une augmentation des capitaux propres de €25.575 suite aux opérations sur actions propres, du résultat global total de la période d'un montant de €1.082.731, de la diminution des réserves de €1.063.091 au titre de distribution de dividende, de la valorisation des paiements basés sur des instruments de capitaux propres pour un montant de €27.243 et d'une variation de €9.252 suite à des écarts de conversion ou autres éléments.

L'année précédente, sur la même période, les capitaux propres avaient augmenté de €1.454.801. Cette augmentation provenait d'une augmentation de capital de €368.850, d'une augmentation des capitaux propres de €972.173 suite aux opérations sur actions propres, du résultat global total de la période d'un montant de €956.216, de la diminution des réserves de €869.534 au titre de distribution de dividende, de la valorisation des paiements basés sur des instruments de capitaux propres pour un montant de €27.243 et d'une variation de €147 suite à des écarts de conversion ou autres éléments.

4. Base d'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés du groupe I.R.I.S. au 30 juin 2011 sont établis conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) adoptées pour application dans l'Union Européenne.

Ce rapport financier intermédiaire est conforme à « IAS 34 - Information financière intermédiaire ».

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été appliqués au cours du 1^{er} semestre 2011 que dans les états financiers IFRS de l'exercice 2010 (ces principes et méthodes sont décrits dans le rapport annuel 2010), mis à part l'adoption par le groupe de nouvelles normes et interprétations devenues obligatoires le 1^{er} janvier 2011. L'adoption des nouvelles normes et interprétations dont l'application est devenue obligatoire pour le Groupe I.R.I.S. au 1er janvier 2011 n'a eu aucun effet sur les états financiers du Groupe.

I.R.I.S. n'applique anticipativement aucune norme ou interprétation dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2011.

Utilisation d'estimation

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des événements positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice.

I.R.I.S. Group révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations, ce qui est propre à tout processus d'évaluation.

A ce jour, à la connaissance d'I.R.I.S. Group, il n'existe aucun élément qui indiquerait que les estimations et hypothèses retenues ne sont pas appropriées et justifiées ni aucune évolution ou information connue qui serait de nature à modifier significativement les montants enregistrés ou provisionnés.

Les estimations significatives réalisées par I.R.I.S. Group pour l'établissement des états financiers portent principalement sur :

- l'évaluation à la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre d'un regroupement d'entreprises :

Les principales hypothèses et estimations utilisées pour déterminer la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris incluent notamment les perspectives futures de marché nécessaires à l'évaluation des flux de trésorerie futurs ainsi que les taux d'actualisation à appliquer.

Les valeurs utilisées reflètent les meilleures estimations du management.

- l'évaluation de la valeur recouvrable des goodwill, des immobilisations corporelles et incorporelles dans la réalisation des tests de dépréciation (impairment tests) :

Des hypothèses et des estimations sont réalisées pour déterminer la valeur recouvrable des *goodwills*, des immobilisations incorporelles et corporelles. Elles portent en particulier sur les perspectives de marché permettant d'évaluer les flux de trésorerie et le taux d'actualisation à appliquer. Toute modification de ces hypothèses pourrait avoir un effet significatif sur le montant de la valeur recouvrable.

- l'évaluation des provisions, notamment les provisions pour litiges, ainsi que les engagements de retraite et assimilés :

Les paramètres qui ont une influence significative sur le montant des provisions sont le niveau des coûts en lui-même et l'évolution future des litiges. Ces paramètres sont établis sur la base des informations et estimations que la société estime les plus appropriées à la date de clôture des exercices. Il n'y a, à la connaissance d'I.R.I.S. Group, aucun élément ni aucune évolution connue qui serait de nature à affecter de manière significative les montants provisionnés.

L'évaluation des engagements pour retraite repose sur des calculs actuariels. Le management estime que les hypothèses retenues pour évaluer les engagements sont appropriées et justifiées. Toute modification d'hypothèse pourrait cependant avoir un impact significatif.

- l'évaluation des déficits fiscaux reportables activés :

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés au titre des pertes fiscales reportables, lorsqu' I.R.I.S. Group estime comme probable que le groupe disposera de bénéfices imposables permettant d'imputer ces pertes fiscales non utilisées. Les prévisions de bénéfices imposables ont été élaborées à partir des projections de résultat telles que préparées dans le cadre des plans d'affaires à moyen terme.

- les prévisions d'évolution des résultats :

Ce rapport intérimaire contient des évaluations faites par le management en ce qui concerne le business, la santé financière de l'entreprise, les résultats futurs d'I.R.I.S. Group et de ses filiales. Ces évaluations sont faites sur base des attentes du management et de sa compréhension du marché. Elles sont sujettes aux risques et incertitudes qui sont exprimés dans le présent rapport sous la section « analyse et gestion des risques et incertitudes ». La performance financière de la société pourrait le cas échéant différer matériellement en fonction de changement de l'état de la technologie, de conditions de marché, de concentration de la société sur un segment, de déclin de la demande des produits et solutions proposés par la société, d'incapacité de lancer des nouveaux produits, de perte de parts de marché, de pressions concurrentielle, etc. Ces conditions de marché pourraient avoir un impact significatif et défavorable sur les prévisions de résultats dont il est fait état dans le présent rapport.

5. Commentaires sur les comptes semestriels au 30 juin 2011

Informations sur la société

Image Recognition Integrated Systems Group S.A. (en abrégé I.R.I.S. Group) est une société anonyme de droit belge dont le siège social est situé au Parc Scientifique de Louvain-La-Neuve, Rue du Bosquet 10, B-1435 Mont-Saint-Guibert. Son numéro d'entreprise est le BE 0448.040.624. La société est cotée sur NYSE Euronext Brussels.

Les états financiers semestriels consolidés ont été arrêtés, et leur diffusion décidée, par le Conseil d'administration du 23 août 2011. Ils comprennent Image Recognition Integrated Systems Group SA et l'ensemble de ses filiales, l'ensemble étant repris sous la dénomination I.R.I.S. Group, I.R.I.S. ou le Groupe.

Commentaire sur la cyclicité ou la saisonnalité du chiffre d'affaires

Traditionnellement, I.R.I.S. réalise un chiffre d'affaires, une marge brute et un résultat plus importants au cours du second semestre. La cyclicité et la saisonnalité de l'activité, couplée à des reports de commandes éventuels sur le second semestre ont des impacts sensibles et la projection de résultats à fin d'année ne peut donc se baser sur une analyse des résultats d'un seul semestre. Une telle projection doit notamment être réalisée au vu du carnet de commande (backlog) de la société.

Emission, rachats et remboursements de titres d'emprunt et de capitaux propres

Augmentation de capital

Il n'y a pas eu d'augmentation de capital au cours du 1^{er} semestre 2011

Au 30 juin 2011, le capital de la société s'élève à €38.774.902.

Acquisition d'actions propres

Au cours du 1^{er} semestre 2011, I.R.I.S. Group SA a cédé 2.500 actions propres pour un montant de €62.775 dans le cadre de l'exercice d'options. Au 30 juin 2011, la société détenait 5.080 actions propres pour une valeur d'acquisition de €75.982.

Notons que les filiales I.R.I.S. S&E SA et I.R.I.S. SA détenaient 15.061 actions I.R.I.S. Group au 30 juin 2011, pour une valeur de €172.683. I.R.I.S. S&E SA a acquis 2.930 actions I.R.I.S. Group au cours de ce semestre pour un montant de €99.700. 2096 actions d'I.R.I.S. Group ont été cédées dans le cadre du paiement du prix d'acquisition des sociétés acquises pour une valeur équivalente à €62.500.

Dividendes payés au cours de la période

Un solde de €333.274 reste à payer sur les dividendes des exercices antérieurs à 2010.

L'assemblée générale de 2011 statuant sur les comptes 2010 a décidé une distribution d'un dividende total de €1.063.091. Le solde à payer pour ce dividende est de €209.178.

Un montant total de €862.363 a été payé au titre de dividendes durant ce 1^{er} semestre 2011. Un solde total de €542.452 reste comptabilisé dans les comptes au 30 juin 2011.

Information sectorielle

Information par secteurs opérationnels

Les risques et les taux de rentabilité sont essentiellement affectés par les différences entre les produits et services offerts. Les entités opérationnelles sont structurées, organisées et gérées séparément en fonction des produits et services offerts, chaque secteur fournissant des produits et services différents et s'adressant à des marchés différents. Le système d'information financière interne rapporte au Conseil d'Administration sur base d'analyses sur les performances et la rentabilité par secteur opérationnel.

Description des secteurs opérationnels

Products & Technologies :

I.R.I.S. Products & Technologies développe des technologies et des logiciels dans le domaine de la Reconnaissance Intelligente de Documents et commercialise son portefeuille de produits à l'échelle mondiale

à travers de solides partenariats. Depuis plus de vingt ans, grâce à un investissement croissant en R&D, I.R.I.S. a développé des logiciels à la pointe de l'innovation, tant pour l'utilisateur particulier que professionnel, tous basés sur des technologies propriétaires éprouvées : numérisation à haute vitesse, indexation automatique de documents, reconnaissance Optique de Caractères imprimés (OCR) et manuscrits (ICR), reconnaissance Intelligente de Documents (IDR), reconnaissance de formulaires (forms, free-forms), reconnaissance automatique de factures, classification automatique de documents, hyper compression d'images couleur (iHQC™), génération de tous types de formats de documents (Pdf, pdf/a, xps, .docx, odt, xml, ...), périphériques de numérisation nomades : stylo scanner, card scanner, mobile scanner, ...

I.R.I.S. Products & Technologies commercialise ses solutions logicielles dans le monde entier dans le cadre d'accords de licence (OEM), via les revendeurs à valeur ajoutée (VAR), la distribution informatique et les canaux de vente internet.

Dans ce segment, I.R.I.S. développe des produits logiciels vendus sous la marque I.R.I.S.: Readiris™ Pro, Readiris™ Corporate, Readiris™ Home, IRIS Document™ server, IRIS Powerscan™, IRISCapture™ Pro, IRISCapture™ Pro for Invoices et Cardiris. I.R.I.S. développe aussi des produits à composante hardware tels que IRISPen™ (stylo-scanner), I.R.I.S. Card™ (lecteur de cartes de visites), IRIScan Anywhere™ et IRIScan™ (scanner portable A4 couleur) ou IRISNotes™. I.R.I.S. développe enfin des produits logiciels vendus sous la marque de clients.

Ce segment suit un business model qui se caractérise par :

- des ventes indirectes : les clients d'I.R.I.S. sont des fabricants de scanners, des distributeurs de matériel informatique et des intégrateurs à valeur ajoutée (VAR)
- des ventes internationales : il s'agit d'un marché de niche à l'échelle mondiale
- un marketing axé sur les produits et leurs caractéristiques techniques
- un cycle de vente court (inférieur à trois mois)
- une concurrence forte mais concentrée sur un petit nombre d'acteurs internationaux
- un prix de vente unitaire généralement inférieur à €10.000
- une marge brute élevée qui doit, entre autres, couvrir un effort permanent de R&D sur un cycle court.

Professional Solutions

I.R.I.S. Professional Solutions permet aux sociétés et aux administrations de trouver en une seule compagnie un savoir-faire novateur et des solutions de haute technologie pour gérer efficacement leurs documents, flux d'informations et infrastructures informatiques.

I.R.I.S. fournit des solutions professionnelles de gestion électronique de documents, de leur contenu et de leur cycle de vie à destination du secteur public (institutions européennes, ministères, administrations régionales et locales), du monde financier (banques et assurances), du secteur des services, du monde associatif (particulièrement les associations professionnelles internationales) et de l'industrie. Ces solutions comprennent le hardware (scanners et serveurs), le software (logiciels spécialisés) et les services (architecture technique, analyse fonctionnelle, développement, installation, formation, support et maintenance).

Les logiciels comprennent des produits édités par I.R.I.S. Products & Technologies et des applications développées au sein d'I.R.I.S. Professional Solutions, mais aussi des produits édités par des tiers. Les matériels comprennent des scanners, des serveurs, des entités de stockage et des accessoires achetés (directement ou indirectement) auprès de fabricants internationaux.

L'expérience de ses consultants, développeurs, documentalistes, chefs de projets et ingénieurs systèmes fait d'I.R.I.S. un partenaire de choix sur chacun de ses marchés domestiques (France, Belgique, Luxembourg et Pays-Bas) et dans le cadre de grands appels d'offre internationaux.

I.R.I.S. occupe aussi une position de leader dans les services et la fourniture de matériels et logiciels pour mettre en œuvre et optimiser les infrastructures IT complexes sur les marchés belge, luxembourgeois et français. Les clients entendent disposer d'une infrastructure (mainframe, open systems et applications)

optimisée en fonction de leurs besoins actuels et futurs. C'est par la qualité des architectures proposées et de ses services qu'I.R.I.S. s'est imposé sur ce segment très spécialisé, et entend s'internationaliser davantage.

Ce segment suit un business model qui se caractérise par :

- des ventes directes : les clients d'I.R.I.S. sont des entreprises (secteur privé) et des administrations (secteur public) utilisant les solutions pour compte propre
- des ventes « locales » : la proximité, la réactivité et la disponibilité des techniciens sont des atouts essentiels pour le succès des projets
- un marketing axé sur l'écoute des besoins des clients et les solutions pour y répondre
- un cycle de vente long (supérieur à trois mois)
- une concurrence forte composée de sociétés de service informatique
- un prix de vente unitaire généralement supérieur à €10.000 (et pouvant atteindre plusieurs millions d'euros)
- une marge brute moins élevée étant donné les composantes achetées auprès de tiers.

Chiffres par segments

En €	PROFESSIONAL SOLUTIONS		PRODUCTS & TECHNOLOGIES		non alloué		TOTAL	
	30/06/11	30/06/10	30/06/11	30/06/10	30/06/11	30/06/10	30/06/11	30/06/10
Chiffre d'affaires sectoriel	55.761.100	40.730.987	9.930.048	8.323.904	0	0	65.691.148	49.054.891
Marge Brute sectorielle	21.973.252	20.526.540	7.644.123	6.755.103	0	0	29.617.375	27.281.643
Produits sectoriels	57.475.046	42.041.212	10.242.720	8.663.639	0	0	67.717.766	50.704.851
Résultat opérationnel sectoriel	1.005.054	1.241.036	2.030.931	1.384.926	-1.156.463	-1.618.292	1.879.522	1.007.669

Le tableau ci-dessous fournit la répartition des actifs et passifs sectoriels :

En €	PROFESSIONAL SOLUTIONS		PRODUCTS & TECHNOLOGIES		non alloué		TOTAL	
	30/06/11	30/06/10	30/06/11	30/06/10	30/06/11	30/06/10	30/06/11	30/06/10
Actifs sectoriels	90.627.788	99.862.947	18.218.775	17.909.213		0	108.846.563	117.772.160
Actifs non alloués		0		0	9.461.922	0	9.461.922	0
Total des actifs sectoriels	90.627.788	99.862.947	18.218.775	17.909.213	9.461.922	10.171.275	118.308.485	117.772.160

Passifs sectoriels	39.247.794	47.479.958	6.450.581	7.392.594		0	45.698.375	54.872.552
Passifs non alloués		0		0	72.610.110	73.070.883	72.610.110	73.070.883
Total des passifs sectoriels	39.247.794	47.479.958	6.450.581	7.392.594	72.610.110	73.070.883	118.308.485	127.943.435

Au cours du 1^{er} semestre 2011, les acquisitions d'immobilisés ont été, par secteur, les suivantes:

En € - 30/06/2011	Professional Solutions	Products & Technologies	Non alloué	Total
Immobilisations incorporelles	905.309	193.175	850	1.099.334
Immobilisations corporelles	98.314	107.831	20.314	226.460
Acquisition d'actifs sectoriels	1.003.624	301.006	21.164	1.325.794

Au cours du 1^{er} semestre 2010, les acquisitions d'immobilisés ont été, par secteur, les suivantes:

1 ^{er} semestre 2010 (€) :	Professional Solutions	Products & Technologies	Non alloué	Total
Immobilisations incorporelles	549.971	183.908	1.500	735.378
Immobilisations corporelles	154.743	34.283	950	189.976
Acquisition d'actifs sectoriels	704.713	218.191	2.450	925.354

Commentaires sur les produits et résultats sectoriel.

- Professional solutions réalise un chiffre d'affaires de €55,8 millions au 30 juin 2011 contre €40,7 millions au 30 juin 2010 (+36,9%). Cette hausse de chiffre d'affaires s'explique par une forte dans le domaine des ventes de matériel.

La marge brute est en hausse de 7% et s'inscrit à €21,97 millions contre €20,53 millions à fin juin 2010. Le taux de marge brute est de 39,4% du chiffre d'affaires (contre 50,4% au 30 juin 2010). Cette baisse de marge brute s'explique par une plus composante importante en matériel à fin juin 2011 comparativement à juin 2010. Les ventes de services et de maintenance sont stables quant à elle.

- Products & Technologies réalise un chiffre d'affaires de €9,9 millions au 30 juin 2011 contre €8,3 millions au 30 juin 2010, en hausse de 19,3%. La marge brute est également en hausse (13%) et s'inscrit à €7,6 millions au 30 juin 2011 contre €6,8 millions au 30 juin 2010. Le taux de marge brute est de 77% du chiffre d'affaires (contre 81,15% au 30 juin 2010).

Les conditions de marché restent toujours difficiles. Les revenus et la marge brute sont cependant en croissance, ce qui est jugé comme une bonne performance. Les efforts doivent être maintenus pour poursuivre la croissance sur l'ensemble des activités, notamment dans le secteur Professional Solutions où la croissance du chiffre d'affaires et de la marge brute ne sont pas suffisantes sur le premier semestre pour empêcher un résultat opérationnel en retrait. Il est important de signaler que l'activité dans ce secteur est traditionnellement plus élevée au cours du second semestre.

Le résultat opérationnel sectoriel s'établit comme suit :

- €1 millions pour Professional Solutions (contre €1,24 millions au 30 juin 2010) en recul de 19%
- €2 millions pour Products & Technologies (contre €1,40 millions au 30 juin 2010) en hausse de 46,6%.

Litiges

Diverses provisions ont ou avaient été constituées pour faire face à certains litiges :

- des provisions pour litiges sociaux qui comprennent différentes provisions portant sur des indemnités de rupture réclamées par d'anciens employés. Un litige social a été résolu au cours de 2011 et une provision de €36.209 a été utilisée suite à la résolution de ce litige. D'autres litiges sociaux ont conduit à la constitution de €284.000 de provisions complémentaires.

- des provisions pour perte sur commande en-cours avaient été constituées en 2008 et 2009 pour couvrir des dépassements sur quelques projets complexes. Ces provisions ont été utilisées en 2009 et 2010. La provision subsistant au 31/12/2010 (€24.561) couvre les prestations qui permettront d'achever ces projets. Cette provision subsiste au 30 juin 2011. Aucun nouveau dépassement sur projet n'a été constaté en 2011.

- des provisions pour autres litiges qui comprenaient essentiellement une provision d'un montant de €750.000 destinée à couvrir une intervention financière dans le cadre d'un litige portant sur des droits intellectuels

opposant un client de I.R.I.S. SA à une société américaine et dans lequel I.R.I.S. était donc indirectement partie. Dans le cadre d'un contrat de partenariat, I.R.I.S. pouvait en effet avoir à prendre en charge une partie des frais. Afin d'assurer sa défense, I.R.I.S. avait également intenté une action en justice en direct contre cette société américaine. Le montant provisionné correspondait à la meilleure estimation du risque de la part de la direction d'I.R.I.S. Les montants d'honoraires liés à la procédure étaient pris en charge lorsqu'ils sont encourus. Au cours de la fin du second trimestre 2011, un accord a été conclu entre les parties et chacun a renoncé à ses actions. La provision a donc été reprise en totalité.

Evénements importants de l'exercice

Acquisition d'une activité ICT en Belgique

I.R.I.S. a acquis, en début juin 2011, une branche d'activité de la société Competence Partners en Belgique, soit une équipe d'une dizaine de consultants spécialisés en consultance ICT. Cette acquisition a pour but de renforcer l'expérience et le champ des compétences du groupe dans l'activité ICT. L'acquisition de cette activité n'a pas eu de contribution significative dans les résultats financiers d'I.R.I.S. au 30/6/2011.

Evénements significatifs après la clôture

Il n'y a pas d'événement significatif particulier à signaler.

Evaluation et calcul

Impairment tests

Les goodwill sur acquisitions font l'objet à chaque date de clôture d'exercice de tests de dépréciation annuels. Ces tests intègrent les résultats réalisés, les prévisions de résultats et les perspectives à moyen terme.

Lorsqu'il existe un quelconque indice qu'un actif a pu se déprécier, l'entreprise réalise à ce moment-là de nouveaux tests de dépréciation pour estimer la valeur recouvrable de l'actif.

A la date de clôture de l'exercice 2010, les tests n'ont pas révélé de perte de valeur pour ces actifs. A la fin juin 2011, il a été procédé à la revue et à la documentation des indicateurs d'impairment conformément à IAS 36, par. 12. Cette revue permet de conclure qu'aucune perte de valeur ne doit être constatée sur ces actifs.

Paiement basé sur les actions

Stock option plan horizon 2009

Un stock option plan a été attribué en avril 2005, portant sur 12.500 options (et autant d'actions en cas d'exercice). Le coût des services rendus ou à venir a été comptabilisé à la juste valeur des instruments de capitaux propres acquis.

L'évaluation est fondée sur le modèle de Black & Scholes. Les variables utilisées sont les suivantes :

- Taux sans risque : OLO 5 ans
- Volatilité : 30%
- Fair market value : cours de l'action au 31/5/2005 augmenté d'un montant pour tenir compte des dividendes distribués sur la période de vie de l'option
- Time delay = nombre de jour de vie de l'option : 31/5/2005 – 31/12/2014
- Prix d'exercice correspondant au cours moyen de l'action au cours des 30 jours précédant l'attribution du plan.

Sur base des précédents plans de stock option, le pourcentage des options qui ne seront pas exercées (suite à perte de droits ou suite aux départs des employés) a été estimé et appliqué.

Certaines options sous soumises à une condition de stabilité d'emploi et le coût des services à venir est réparti sur la durée d'emploi conditionnelle à l'octroi des options.

Ce stock option plan s'achèvera le 31 décembre 2014.

Stock option plan horizon 2011

En février 2007, le Conseil d'administration a décidé d'émettre 30.500 options sur actions, essentiellement en faveur d'administrateurs exécutifs et de prestataires de service réguliers des sociétés du groupe I.R.I.S. donnant chacune droit, en cas d'exercice, à l'acquisition d'une action existante de la société. En conséquence, conformément aux conditions d'émission du stock option plan, ces 30.500 options donneront le droit aux bénéficiaires de ces options d'acheter, à l'occasion de l'exercice de ces options, un nombre maximum de 30.500 actions ordinaires représentatives du capital de la société. Chaque action acquise suite à l'exercice d'une option donnera droit aux dividendes mis en paiement au titre de l'exercice comptable pendant lequel l'option a été exercée.

En février 2007, le conseil d'administration a décidé d'émettre 21.500 warrants donnant chacun droit, en cas d'exercice, à la souscription d'une action de la société. En conséquence, conformément aux conditions d'émission du stock option plan, les 21.500 warrants donneront le droit aux bénéficiaires de ces warrants de souscrire, par le biais de l'exercice des warrants, à un maximum de 21.500 actions ordinaires représentatives du capital de la société. Chaque action acquise suite à l'exercice d'un warrant donnera droit aux dividendes mis en paiement au titre de l'exercice comptable pendant lequel le Warrant a été exercé. La société fera le nécessaire pour obtenir l'inscription à la cotation des actions acquises suite à l'exercice de warrants. L'émission des warrants dans le cadre du capital autorisé a lieu avec suppression du droit de préférence des actionnaires actuels afin de bénéficier à titre principal aux membres du personnel, d'administrateurs exécutifs et de sous-traitants réguliers.

Le coût des services rendus ou à venir a été comptabilisé à la juste valeur des instruments de capitaux propres en question.

L'évaluation est fondée sur le modèle de Black & Scholes. Les variables utilisées sont les suivantes :

- Taux sans risque : taux LIBOR ou zero-coupon sur la période résiduelle
- Volatilité : 30,86%
- Fair market value : cours de l'action au 22/02/2007
- Time delay = nombre de jour de vie de l'option : 22/02/2007 – 31/12/2017
- Rendement annuel (dividende) : 1%
- Prix d'exercice correspondant au cours moyen de l'action au cours des 30 jours précédant l'attribution du plan.

Sur base des précédents plans stock option, le pourcentage des options qui ne seront pas exercées (suite à perte de droits ou suite aux départs des employés) a été estimé et appliqué.

Une partie des warrants et options sont de type « conditionnel », leur exercice étant conditionné à l'atteinte d'objectifs de performance et de rentabilité. Un pourcentage de 75% est appliqué pour tenir compte des probabilités d'atteintes des objectifs fixés dans le calcul de la juste valeur.

Ces options et warrants sont de plus soumis à une condition de stabilité d'emploi et le coût des services à venir est donc réparti sur la durée d'emploi conditionnelle à l'octroi des options ou warrants.

Le Conseil d'Administration du 17 Avril 2009 a approuvé la prolongation de la période d'exercice pour une période de 5 ans, dans les limites prévues par la Loi.

Les Warrants pourront être exercés, avant le 31 décembre 2017, entre le 1er avril et le 15 avril, entre le 1er juillet et le 31 juillet et entre le 1er novembre et le 15 novembre. Tous les Warrants non encore exercés pourront être exercés entre le 20ième et le 5ième jour précédant le 31 décembre 2017.

Dans tous les cas, les Warrants qui n'auront pas été exercés le 31 décembre 2017 deviendront sans effet juridique et ne pourront donc plus être exercés après cette date.

Le plan a été revalorisé en date du 17/4/2009 en utilisant les variables à cette date :

- Taux sans risque : taux LIBOR ou zero-coupon sur la période résiduelle
- Volatilité : 30,86%
- Fair market value : cours de l'action au 17/4/2009
- Time delay = nombre de jour de vie de l'option : 17/4/2009 – 31/12/2017
- Rendement annuel (dividende) : 1%
- Prix d'exercice correspondant au cours moyen de l'action au cours des 30 jours précédant l'attribution du plan.

Un coût de €27.243 a été comptabilisé en charge au 30/06/2011 pour ce plan de stock options et un montant correspondant a été enregistré en contrepartie dans les capitaux propres – Paiement basé sur des actions.

Position de trésorerie

Au 30 juin 2011, la trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie – dettes financières court terme) s'élève à €9.812.457 pour €9.342.269 à fin 2010 et €7.477.836 au 30 juin 2010

Au cours du premier semestre 2011, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation s'élèvent à €4.043.584.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement sont de €-1.789.269. I.R.I.S. Group a notamment consommé €862.363 de cash-flow disponible pour le paiement de dividende et €906.472 en remboursement des différents crédits d'investissement conclus pour le financement des différentes acquisitions et investissements.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement sont de €-1.784.128 constitués de €458.333 de paiement de prix différés des acquisitions de filiales et de €1.325.794 pour le financement d'investissements en matériels, logiciels et aménagements ainsi que pour l'acquisition de l'activité ICT en Belgique.

Le montant de la trésorerie et des équivalents de trésorerie sont de €11.471.346 au 30 juin 2011 pour €11.013.064 au 31 décembre 2010 et €9.133.798 au 30 juin 2010.

Acquisitions d'immobilisés

Au 1^{er} semestre 2011, I.R.I.S. a investi pour €1.325.794 incluant un montant de €94.919 investis dans l'acquisition de l'activité ICT en Belgique. Les autres dépenses d'investissement consistent en du matériel informatique, en quelques agencements des bâtiments et en acquisition ou développement de logiciels indispensables pour le développement du groupe ou le développement de nouveaux produits. Les dépenses de développements internes ou de production immobilisée s'élèvent ainsi à €934.170 sur le 1^{er} semestre 2011.

Au 1^{er} semestre 2010, les investissements en immobilisés s'élevaient à €925.354.

En €	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Logiciels	1.099.334	735.378	487.339
Mobilier et Matériel roulant	63.208	-3.386	77.470
Bâtiment (agencements)	77.967	46.416	27.333
Matériel informatique et matériel de bureau	85.284	146.946	201.896
Total	1.325.794	925.354	794.037

Analyse des créances commerciales en termes d'ancienneté.

Le tableau ci-dessous classe les montants des créances commerciales ouvertes à la date du 30/06/2011 selon leur ancienneté :

ECHEANCE	Echu depuis plus de 90 jours	Echu depuis 60 à 90 jours	Echu depuis 30 à 60 jours	Echu depuis moins de 30 jours	Non échu	TOTAL
Montants en €	6.419.890	811.886	2.046.484	3.473.566	37.754.991	50.506.817
Pourcentage du total	12,71%	1,61%	4,05%	6,88%	74,75%	100,00%

La situation au 30/06/2010 se présentait de la manière suivante :

ECHEANCE	Echu depuis plus de 90 jours	Echu depuis 60 à 90 jours	Echu depuis 30 à 60 jours	Echu depuis moins de 30 jours	Non échu	TOTAL
Montants en €	3.153.074	1.102.468	1.847.822	7.206.275	19.796.827	33.106.466
Pourcentage du total	9,52%	3,33%	5,58%	21,77%	59,80%	100,00%

La situation au 30/06/2009 se présentait de la manière suivante :

ECHEANCE	Echu depuis plus de 90 jours	Echu depuis 60 à 90 jours	Echu depuis 30 à 60 jours	Echu depuis moins de 30 jours	Non échu	TOTAL
Montants en €	2.418.916	2.308.236	1.939.317	3.916.077	15.152.504	25.735.049
Pourcentage du total	9,40%	8,97%	7,54%	15,22%	58,88%	100,00%

La majorité du montant des créances commerciales ouvertes à la date de clôture sont non échues à la date de clôture (74,75% en 2011, 59,80% en 2010, 58,88% en 2009). Il s'agit essentiellement des factures à établir (prestations et livraisons réalisées à fin juin et à facturer début juillet) ou de la facturation de fin juin dont les échéances ne sont pas atteintes.

Pour le reste, au 30 juin 2011, 6,88% des créances sont venues à échéance dans les 30 jours précédents la date de clôture (21,77% en 2010 et 15,22% en 2009), 4,05% sont venues à échéance depuis 30 à 60 jours (5,58% en 2010 et 7,54% en 2009), 1,61% depuis 60 à 90 jours (3,33% en 2010 et 8,97% en 2009) et 12,71% (9,52% en 2010 et 9,40% en 2009) sont échues depuis plus de 90 jours. Il est à noter qu'au 30 juin 2011, la moitié des créances ouvertes à plus de 90 jours concernent deux dossiers spécifiques dont le paiement a eu lieu en juillet et août 2011. Les autres créances à plus de 90 jours sont essentiellement des créances auprès d'institutions publiques où les procédures de paiement sont plus longues mais où le risque financier est plus faible.

En comparaison, le tableau ci-dessous classe également les montants des créances commerciales ouvertes à la date du 31/12/2010 selon leur ancienneté :

ECHEANCE	Echu depuis plus de 90 jours	Echu depuis 60 à 90 jours	Echu depuis 30 à 60 jours	Echu depuis moins de 30 jours	Non échu	TOTAL
Montants en €	2.251.564	1.697.190	833.400	19.131.553	35.756.984	59.670.690
Pourcentage du total	3,77%	2,84%	1,40%	32,06%	59,92%	100,00%

La grande majorité du montant des créances commerciales ouvertes au 31/12/2010 était non échue à la date de clôture (59,92% du total), 32,06% des créances étaient venues à échéance dans les 30 jours précédant le

31/12/2010, 1,4% étaient échus depuis 30 à 60 jours, 2,84% depuis 60 à 90 jours et 3,77% depuis plus de 90 jours.

Le délai de paiement des créances commerciales correspond à 140 jours de chiffres d'affaires au 30 juin 2011 contre 123 jours de chiffres d'affaires au 30 juin 2010 et 182 jours au 31 décembre 2010.

Une analyse détaillée de l'antériorité des créances confirme la qualité de nos clients, des créances de l'ensemble du groupe I.R.I.S. et l'efficacité des procédures de recouvrement.

Informations hors bilan

Stock option plans

I.R.I.S. Group a émis en mai 2005 des options sur actions en faveur de 4 membres du personnel ou sous-traitants réguliers du groupe (Stock Option Plan Horizon 2009). Au 30 juin 2011, étaient encore exerçables: 3.500 warrants au prix de €25,11/action.

I.R.I.S. Group a émis en février 2007 des options sur actions en faveur du personnel, d'administrateurs et de sous-traitants réguliers du groupe (Stock Option Plan Horizon 2011). 30.500 options et 21.500 warrants étaient ainsi émises en 2007.

Suite à des départs survenus pendant les exercices 2008 à 2010, il a été renoncé à 2.000 options et 4.833 warrants. Au cours du premier semestre 2011, il a été renoncé à 4.167 options et 1.333 warrants.

Au 30 juin 2011, sont émises 24.333 options et 15.334 warrants.

Leur prix d'exercice est de €42,18/action. Ces options et warrants seront exerçables :

- à concurrence d'un tiers du total de Warrants attribués au Bénéficiaire, à partir du 1^{er} mars 2010,
- à concurrence d'un tiers supplémentaire à partir du 1^{er} mars 2011
- à concurrence du dernier tiers à partir du 1^{er} mars 2012
- au plus tard le 31 décembre 2017, le plan de stock options ayant été prolongé de 5 ans conformément aux limites prévues par la loi,

et à condition d'être liés, de manière ininterrompue depuis l'attribution des warrants ou options, par un contrat de travail, un mandat ou un autre contrat de prestation de services avec la Société ou une filiale au moment de l'exercice.

Garanties auprès de tiers

Dans le cadre de certains contrats avec ses clients ou de contrats de financement fournisseurs, I.R.I.S. a émis des lettres de garanties bancaires à concurrence de €5.608.909.

Pour le reste, les sociétés I.R.I.S. Group, I.R.I.S. SA, I.R.I.S. Solutions and Experts SA, I.R.I.S. ICT sont cautions solidaires pour les crédits d'investissement contractés pour l'acquisition des différents bâtiments, des nouveaux crédits d'investissement contractés en 2009 pour le financement des différents investissements réalisés en 2008 et 2009, dont les montants restant dus sont repris en dettes au bilan pour un montant total de €4.579.295 au 30/06/2011, et pour les lignes de crédit dont elles disposent et inutilisées au 30/06/2011.

Dans le cadre des facilités de crédit, I.R.I.S. a comme engagement de ne pas conférer de sûretés en faveur des tiers sans l'accord des différentes banques concernées, de conserver un ratio de solvabilité inférieur à 1 et un ratio de liquidité inférieur à 0,7.

Informations relatives aux parties liées

Organigramme au 30 juin – Relations entre les sociétés du groupe

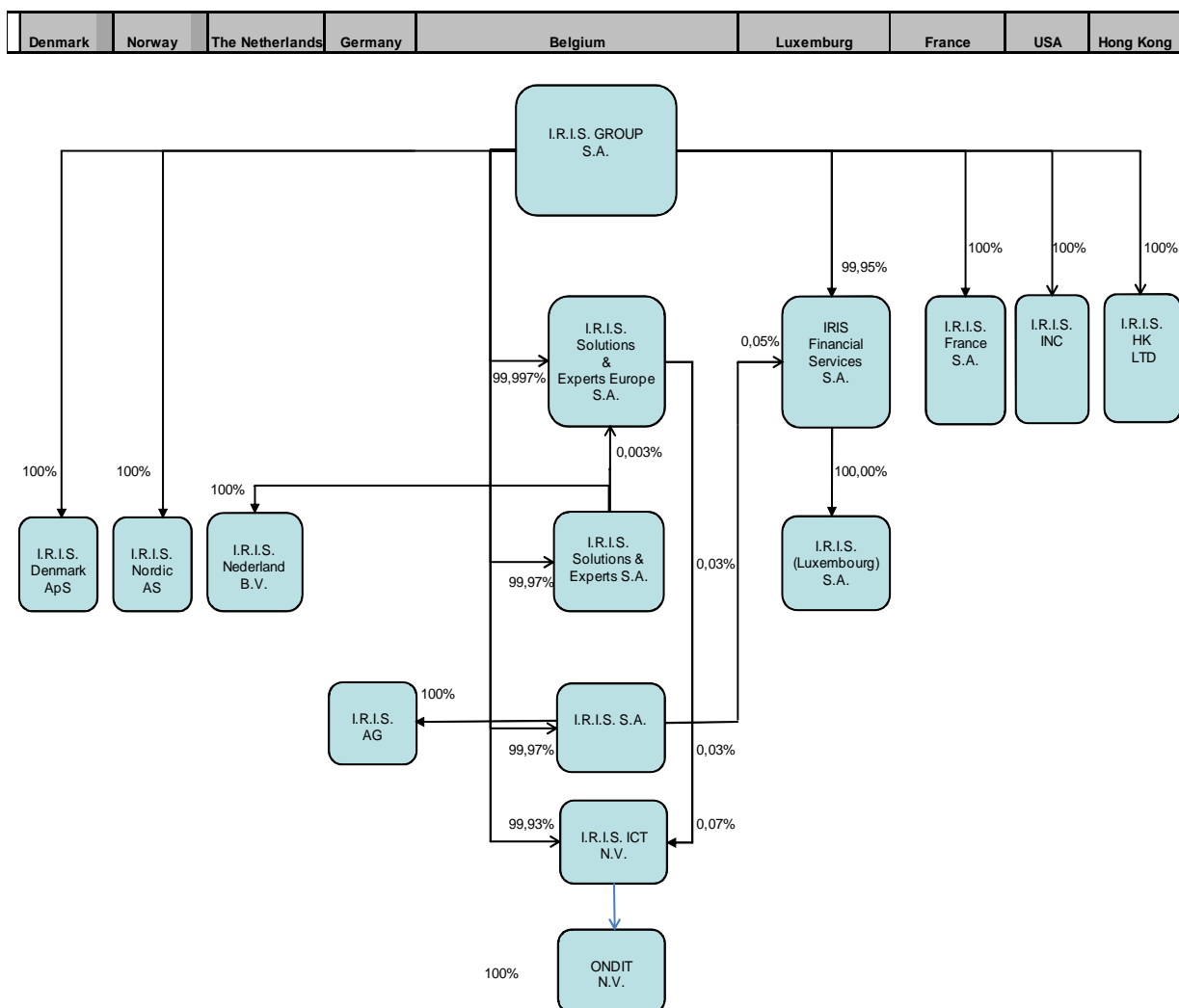
Image Recognition Integrated Systems Group S.A. (en abrégé I.R.I.S. GROUP)

Parc Scientifique de Louvain-la-Neuve, Rue du Bosquet 10, B-1435 Mont St Guibert, Belgique, numéro national BE-448.040.624

détient directement ou indirectement (par le biais de ses filiales) 100% des sociétés suivantes :

- Image Recognition Integrated Systems S.A. (en abrégé I.R.I.S. SA)
Parc Scientifique de Louvain-la-Neuve, Rue du Bosquet 10, 1435 Mont St Guibert, Belgique, numéro national BE0430.824.708
- I.R.I.S. Solutions & Experts S.A.
Parc Scientifique de Louvain-la-Neuve, Rue du Bosquet 10, 1435 Mont St Guibert, Belgique, numéro national BE0882.094.937
- I.R.I.S. Solutions & Experts Europe S.A.
Parc Scientifique de Louvain-la-Neuve, Rue du Bosquet 10, 1435 Mont St Guibert, Belgique, numéro national BE0457.859.992
- I.R.I.S. France S.A.
64-68 Avenue de la Victoire, 94 310 ORLY, France, numéro de TVA FR-46.392.588.273
- Image Recognition Integrated Systems Inc. (en abrégé I.R.I.S.Inc.)
Delray Office Plaza, 4731 West Atlantic Avenue, Suite B1 & B2, Delray Beach, Florida 33445, Etats-Unis d'Amérique
- I.R.I.S. Financial Services S.A. (en abrégé I.R.I.S. PSF)
Route des 3 Cantons 11, 8399 Windhof, Grand-Duché de Luxembourg, numéro de TVA LU 155.333.28
- Image Recognition Integrated Systems Luxembourg S.A. (en abrégé I.R.I.S. Luxembourg)
Route des 3 Cantons 11, 8399 Windhof, Grand-Duché de Luxembourg, numéro de TVA LU 19.619.943
- I.R.I.S. ICT N.V.
Mechelsesteenweg 542, 1800 Vilvoorde, Belgique, numéro national BE0449.223.727.
- I.R.I.S. Nederland B.V.
Kruisstraat 1, 6231 LJ Meerssen, The Netherlands, Registry of Commerce and Companies of Zuid-Limburg n° 14067802, VAT number NL 809344348B01
- I.R.I.S. AG
HeussstraBe 23, 52078 Aachen, Allemagne, registre du commerce (Amtsgericht) de Aachen numéro HRB 8275,
- Image Recognition Integrated Systems (I.R.I.S.) HK Ltd
Room 813, 8/F, Hollywood Plaza, 610 Nathan Road, Kowloon Hong Kong, Registre des sociétés de Hong Kong numéro 1204748
- I.R.I.S. Nordic AS
Lysaker Torg 12, PO Box 190, 1325 Lysaker, Norway, Organisasjonsnummer 992 930 934
- I.R.I.S. ONDIT N.V.
Sint Jobsesteenweg 102, 2930 Brasschaat, Belgique, numéro national BE 0897.474.187
- I.R.I.S. Denmark Aps
Frederiksborggade 15, 6., 1360 København, CVR-nr. 33 04 24 85, société créée le 24 juin 2010 et entrée dans le périmètre de consolidation à partir de cette date.

Organigramme au 30/06/2011:



L'ensemble des états financiers de ces sociétés sont intégrés dans les états financiers consolidés de Image Recognition Integrated Systems Group S.A., société mère, entreprise consolidante.

L'ensemble des sociétés du groupe entretient ou peut entretenir des relations avec les autres entités:

- relations « client-fournisseur » dans le cadre d'échanges de services (emprunts ou prêts de ressources pour l'exécution de projets) ou de fournitures de produits groupe dans le cadre de la vente ou la distribution des produits I.R.I.S. par les autres filiales du groupe
- relations « prêteur-emprunteur » quand une société a un besoin de trésorerie lorsqu'une autre société est en surplus. Le but est d'optimiser la trésorerie sur l'ensemble du groupe.

Les transactions et soldes entre parties liées intra-groupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés du groupe.

Transaction avec d'autres parties liées

I.R.I.S. Group S.A. est en relation d'affaires avec d'autres parties liées dans le cadre de la location de l'immeuble de Orly, siège de I.R.I.S. France, qui appartient à une société ayant 2 administrateurs en commun avec I.R.I.S. Group. Les transactions avec ces entreprises sont conclues à des conditions normales de marché. Conclure des transactions qui ne sont pas à des taux ou conditions de marché serait contraire à la politique d'I.R.I.S. Group. Ces locations immobilières ont représenté un montant de €108.112 de loyers pour le siège d'exploitation français sur le 1^{er} semestre 2011 pour €105.992 durant le 1^{er} semestre 2010.

Rémunération des principaux dirigeants du Groupe

Rémunérations et avantages à court terme

Les administrateurs ont perçu €256.604 sur le premier semestre 2011, pour €243.109 au 30 juin 2010, au titre de rémunération et avantages à court terme.

Paiements en actions

Au 30 juin 2011, 17.000 options (6.000 inconditionnelles, 11.000 conditionnelles) sont détenus par les principaux dirigeants. Aucun paiement en actions envers les principaux dirigeants du groupe n'a eu lieu au cours de 2010 et 2011.

Analyse et gestion des risques et incertitudes

Comme toute société qui évolue dans un marché compétitif, I.R.I.S. fait face à des risques généraux de marché.

En particulier:

- La faible croissance économique dans nos marchés domestiques: I.R.I.S. réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires sur le territoire européen et aux USA,
- La concurrence croissante : le mûrissement du marché entraîne une concentration du secteur autour de quelques acteurs dominants, dont I.R.I.S., et un durcissement de la concurrence sur le plan international,
- L'évolution de la technologie : l'évolution des produits et des services est un souci constant, afin de rester à la pointe de la connaissance et des attentes des clients les plus exigeants.

En matière de propriété intellectuelle, la présence et la croissance d'I.R.I.S. sur le marché américain en font une cible potentielle d'attaques par des sociétés spécialisées dans le dépôt de brevets très généraux et souvent non valables. Le but de ces sociétés est généralement d'obtenir une transaction amiable évitant à l'entreprise attaquée d'exposer des frais de défense bien plus élevés. D'autre part, la politique d'I.R.I.S. est de ne pas déposer systématiquement de brevets pour les avancées technologiques réalisées, pour éviter de rendre publics l'ensemble des secrets de réalisation alors même qu'il serait extrêmement compliqué et coûteux de démontrer la contrefaçon en matière de propriété intellectuelle pour un logiciel informatique. Le nombre de dépôts de brevets est cependant en augmentation depuis ces 3 dernières années.

En matière financière, la société n'a pas utilisé d'instruments financiers pour couvrir les risques inhérents aux activités.

Risque de change

La présence d'I.R.I.S. Group aux Etats-Unis et les relations commerciales (ventes ou approvisionnements) avec les pays asiatiques ou à l'international font exister un risque de change en dollar américain.

Certains écarts de conversion naissent d'opérations purement comptables (conversion des filiales étrangères, élimination des soldes inter-compagnies et des opérations réciproques en devises) et ne concernent pas des gains ou pertes réalisés. Il a très peu de marge de manœuvre pour les écarts de conversion de ce type. C'est pourquoi I.R.I.S. Group met en paiement régulièrement les soldes intra-groupes en devises afin de minimiser les écarts de conversion.

Pour les opérations « réalisées » (transactions de vente ou d'achat et paiement en dollar), nous tentons de réduire au maximum le risque de change :

- en équilibrant nos volumes de vente et d'achat en dollar
- en prenant une position bilantaire de couverture en dollar (emprunt ou placement en dollar contre respectivement placement ou emprunt en euro) lorsque nécessaire
- en suivant régulièrement l'évolution du dollar et les prévisions financières, dans le but de réaliser nos positions en dollar au taux le plus favorable
- au moyen d'opérations de couverture, si nécessaire.

En matière de risque de change, le risque lié à l'exposition croissante au dollar américain ne peut être totalement couvert.

Risque de taux d'intérêt

En matière de risque de taux d'intérêt : vu le niveau d'endettement, ce risque est faible. Les crédits d'investissement sont soit à taux variable convertible à taux fixe soit à des taux fixes favorables. Les conditions de marge et de coûts fixes pour les facilités de crédit ont été négociées aux meilleures conditions.

Risque de crédit

En matière de risque de crédit, le Groupe peut être exposé à un risque de contrepartie lié aux :

- Activités opérationnelles :

Les ventes au grand public sont réalisées par le biais de notre site internet et payées anticipativement par carte de crédit, les ventes aux distributeurs agréés sont réalisées en prépaiement ou avec un délai de paiement correspondant à un historique de relations commerciales, et des limites de crédit sont mises en place pour réduire le risque. Par contre, il faut noter que certains distributeurs bénéficient d'une garantie de retour ou de reprise des produits par I.R.I.S. Quant aux ventes aux entreprises et administrations, la diversité, la taille et la qualité des clients (banque, assurances, distribution, industrie, administrations et secteur public, organisations internationales) diversifient le risque de perte même si les délais de paiement peuvent être assez longs. La majorité des clients sont des grands comptes, de renommée et pour lesquels le risque crédit est faible.

I.R.I.S. apporte depuis toujours une attention particulière au risque de crédit et au risque de contrepartie. Le groupe a mis en place des procédures de suivi et de gestion du risque client et des procédures de paiements et de recouvrement adaptées aux spécificités des contreparties (entreprises privées, entreprises publiques, organisations internationales, particuliers). La période de crise a intensifié les efforts permanents que nous menons dans la gestion de ce risque et au suivi des créances clients.

- Activités de placement :

I.R.I.S. n'entend pas prendre de risques en matière de placements de trésorerie : l'ensemble des placements est effectué en produits garantissant le capital à 100% et rémunérant un intérêt garanti minimum. Le groupe a également comme politique de diversifier ses placements auprès de différents partenaires financiers. L'apparition au quatrième trimestre 2008 de la crise de liquidité des banques et du risque de défaillance de certaines a conforté le groupe dans sa politique très prudente. L'ensemble des placements consiste à fin 2010 en des placements à court terme sûrs et très liquides. Le groupe intensifie également sa politique de gestion de trésorerie centralisée.

Risque de liquidité

La position de trésorerie nette est excédentaire et la volonté de la société est de maintenir un niveau de trésorerie et des facilités de crédit non résiliables, permettant de faire face à un manque de rentrées correspondant à quelques mois d'activité. Le groupe dispose donc de facilités de crédit largement adaptées à sa taille, à ses besoins et aux échéances auxquelles il aurait à faire face. C'est également dans cette optique que le groupe a contracté de nouveaux crédits d'investissement à taux fixe pour financer ou refinancer ses investissements et acquisitions et maintenir un niveau important de réserve de trésorerie. La politique de financement s'appuie également sur les principes de gestion centralisée au sein de la maison-mère et de diversification des financements auprès de différents partenaires financiers.

6. Rapport du commissaire aux actionnaires de I.R.I.S. Group SA sur la revue limitée des états financiers intermédiaires résumés et consolidés pour le semestre clos le 30 Juin 2011

Introduction

Nous avons procédé à la revue limitée du bilan intermédiaire résumé et consolidé de I.R.I.S. Group SA (la "Société") arrêté au 30 juin 2011, ainsi que du compte de résultats intermédiaire, résumé et consolidé, de l'état des variations des capitaux propres, et du tableau de flux de trésorerie y afférent pour le semestre clos le 30 juin 2011 ainsi que des notes explicatives. La préparation et la présentation des états financiers intermédiaires résumés et consolidés conformément à l'International Financial Reporting Standard *IAS 34 Information Financière Intermédiaire* ("IAS 34") approuvé par l'Union Européenne relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés, basé sur notre revue limitée.

Etendue de notre revue

Nous avons effectué notre revue limitée conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative aux revues limitées. Une revue limitée de l'information financière intermédiaire comprend la réalisation d'entretiens, essentiellement avec le personnel de la société responsable des matières financières et comptables, l'application de revues analytiques ainsi que d'autres travaux. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes de révision de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments importants qui seraient révélés par un contrôle plénier. Par conséquent, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les états financiers intermédiaires résumés et consolidés ci-joints ne sont pas présentés, à tous les égards importants, conformément à l'IAS 34, approuvé par l'Union Européenne.

Liège, le 24 août 2011

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SCRL
Commissaire
représentée par

Marie-Laure Moreau
Associée