



## **EDITION MULTI MEDIA ELECTRONIQUES**

**Société anonyme au capital de 2 516 990 €**

**Siège social : Immeuble Vision Défense, 89/91 boulevard National – 92 257 La  
Garenne-Colombes Cedex  
RCS Nanterre 393 588 595**

---

### **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2009**

Des exemplaires du présent Rapport Financier semestriel sont disponibles au siège social de EMME 91 boulevard National – 92257 La Garenne-Colombes Cedex ainsi que sur le site Internet de EMME [http://www.emme-finance.com/version\\_fr/info\\_reglement.htm](http://www.emme-finance.com/version_fr/info_reglement.htm)

## INDEX

<b>1. ATTESTATION DU RESPONSABLE.....</b>	<b>3</b>
<b>2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 SEPTEMBRE 2009.....</b>	<b>4</b>
2.1.1. <i>Etat du Résultat Global.....</i>	<i>4</i>
2.1.2. <i>Etat de Situation Financière.....</i>	<i>5</i>
2.1.3. <i>Tableau des flux de trésorerie consolidé.....</i>	<i>6</i>
2.1.4. <i>Tableau de variations des capitaux propres.....</i>	<i>7</i>
2.1.5. <i>Annexe aux comptes consolidés condensés.....</i>	<i>8</i>
<b>3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2009 DU GROUPE EMME.....</b>	<b>16</b>

## **1. ATTESTATION DU RESPONSABLE**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel 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.»

La Garenne-Colombes, le 17 décembre 2009

Jean-Guetta

Président Directeur Général

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 SEPTEMBRE 2009

Toutes les données sont exprimées en milliers d'euros sauf mention contraire.

### 2.1.1. Etat du Résultat Global

	Note	Exercice clos le 30.09.2009 (6 mois)	Exercice clos le 30.09.2008 (6 mois)
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>10 177</b>	<b>14 759</b>
Autres produits		64	123
<b>Produits des activités ordinaires</b>	5.1	<b>10 241</b>	<b>14 882</b>
Royalties		-1 680	-2 543
Achats de matières premières et variation de stock		-3 937	-5 032
Charges de personnel		-1 327	-2 121
Autres charges d'exploitation	5.2	-1 848	-4 514
Variation nette des amortissements et provisions		-150	-399
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>-8 942</b>	<b>-14 609</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 299</b>	<b>273</b>
Produits et charges opérationnels non courants	5.3	82	-475
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 381</b>	<b>-202</b>
Résultat financier	5.4	122	158
Impôt sur les bénéfices	5.5	-392	-243
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé</b>		<b>1 111</b>	<b>-287</b>
<b><i>Autres éléments du résultat global</i></b>			
Différence de conversion sur activités à l'étranger		9	4
<b>Résultat Global</b>		<b>1 120</b>	<b>-283</b>
<b>Bénéfice net par action</b>			
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</i>		2 516 990	2 516 990
Résultat net - part du Groupe (en euros)		0,44	-0,11
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué</i>		2 523 009	2 523 009
Résultat net - part du Groupe (en euros)		0,44	-0,11

## 2.1.2. Etat de Situation Financière

		<b>30.09.2009</b>	<b>31.03.2009</b>
	Notes	Net	Net
Ecarts d'acquisition	3.1	3 351	3 351
Immobilisations Incorporelles		911	898
Immobilisations Corporelles		146	191
Actifs financiers non courants		126	141
<b>Total Actif Non Courant</b>		<b>4 534</b>	<b>4 581</b>
Stocks		1 822	1 758
Clients et Comptes rattachés		5 027	3 684
Autres créances	3.2	6 685	9 226
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.3	921	2 379
Charges constatées d'avance		3 702	3 722
<b>Total Actif Courant</b>		<b>18 157</b>	<b>20 769</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>22 691</b>	<b>25 350</b>
		<b>30.09.2009</b>	<b>31.03.2009</b>
Capital		2 517	2 517
Primes liées au capital		18 025	18 025
Réserves consolidées		-11 471	-9 570
Réserves de conversion		-1 822	-1 831
Résultat de l'exercice		1 111	-1 901
<b>Capitaux Propres - part du Groupe</b>		<b>8 360</b>	<b>7 240</b>
Intérêts minoritaires		0	0
<b>Total des Capitaux Propres</b>	4.1	<b>8 360</b>	<b>7 240</b>
Provisions pour Risques et Charges à Long Terme	4.2	2 130	2 594
Dettes Financières à Long Terme	4.3	288	222
<b>Total Passif Non Courant</b>		<b>2 418</b>	<b>2 816</b>
Dettes Financières à Court Terme			137
Fournisseurs et Comptes Rattachés		7 317	9 170
Autres Dettes		4 596	5 987
<b>Total Passif Courant</b>		<b>11 913</b>	<b>15 294</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>22 691</b>	<b>25 350</b>

### 2.1.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30.09.2009 (6 mois)	31.03.2009 (12 mois)
Résultat net total des sociétés consolidées	1 111	-1 901
Elimination des amortissements et provisions	-290	1 863
Elimination des plus ou moins values de cession		10
<b>CAF après coût de l'endettement net et impôts</b>	<b>821</b>	<b>-28</b>
Charge d'impôt (y compris différés)	392	448
<b>CAF avant coût de l'endettement net et impôts</b>	<b>1 213</b>	<b>420</b>
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	-2 515	-5 171
<b>Flux net généré par l'activité</b>	<b>-1 302</b>	<b>-4 751</b>
Acquisition d'immobilisations	-138	-429
Cessions d'immobilisations	15	51
Incidence des variations de périmètre		-37
<b>Flux net provenant des (affecté aux) investissements</b>	<b>-123</b>	<b>-415</b>
Remboursements d'emprunts	-71	-137
<b>Flux net provenant du (affecté au) financement</b>	<b>-71</b>	<b>-137</b>
Incidence de la variation des taux de change	38	-41
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>-1 458</b>	<b>-5 344</b>
Trésorerie nette d'ouverture	2 379	7 723
Trésorerie nette de clôture	921	2 379

## 2.1.4. Tableau de variations des capitaux propres

(en milliers d'euros)								
	Capital Social	Prime d'émission	Réserves consolidées	Différence de conversion	Résultat consolidé	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres consolidés
<b>Capitaux propres au 31/03/08</b>	<b>2 517</b>	<b>18 025</b>	<b>166</b>	<b>-424</b>	<b>-9 733</b>	<b>10 551</b>	<b>0</b>	<b>10 551</b>
Affectation du résultat			-9 733		9 733	0		0
Ecart de conversion				4		4		4
Autres variations								
Résultat net					-287	-287		-287
<b>Capitaux propres au 30/09/08</b>	<b>2 517</b>	<b>18 025</b>	<b>-9 567</b>	<b>-420</b>	<b>-287</b>	<b>10 268</b>	<b>0</b>	<b>10 268</b>
Affectation du résultat						0		0
Ecart de conversion				-1 411		-1 411		-1 411
Autres variations			-3			-3		-3
Résultat net					-1 614	-1 614		-1 614
<b>Capitaux propres au 31/03/09</b>	<b>2 517</b>	<b>18 025</b>	<b>-9 570</b>	<b>-1 831</b>	<b>-1 901</b>	<b>7 240</b>	<b>0</b>	<b>7 240</b>
Affectation du résultat			-1 901		1 901	0		0
Ecart de conversion				9		9		9
Autres variations								
Résultat net					+1 111	+1 111		+1 111
<b>Capitaux propres au 30/09/09</b>	<b>2 517</b>	<b>18 025</b>	<b>-11 471</b>	<b>-1 822</b>	<b>+1 111</b>	<b>8 360</b>	<b>0</b>	<b>8 360</b>

## 2.1.5. Annexe aux comptes consolidés condensés

### 1. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Lors du premier semestre de l'exercice le groupe Emme a poursuivi sa stratégie privilégiant l'amélioration de la marge au détriment de la progression du chiffre d'affaires. Ainsi, la baisse attendue du chiffre d'affaires liée à l'arrêt des gammes de produits non rentables, ainsi que la poursuite de la politique de réduction des coûts, a permis à la fois une amélioration du taux de marge nette mais également une amélioration du résultat opérationnel.

### 2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de Groupe Emme au 30 septembre 2009 comprennent la société Emme SA et ses filiales (l'ensemble désigné "Le Groupe").

Les comptes consolidés condensés au 30 septembre 2009 sont établis selon la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire..

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2009 et disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers de l'exercice clos le 31 mars 2009.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2009, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe, entrant en vigueur au 1er janvier 2009 et parues au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes. Il s'agit des normes et amendements suivants:

Les normes suivantes d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ont affecté uniquement le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes du groupe eMME et constituent un changement de méthode:

- IAS 1 révisée " Présentation des Etats Financiers " cette norme introduit une notion de résultat global .
- IFRS 8 " Secteurs opérationnels " : cette norme remplace la norme IAS 14, information sectorielle. Cette norme requiert une modification de la présentation et de la note relative à l'information sectorielle.

L'adoption par l'Union européenne des normes et interprétations suivantes est sans impact sur les états financiers du groupe :

- IAS 23 révisée " Coûts d'emprunts " et amendement IAS 23,
- Amendements d'IAS 32 et IAS 1 – instruments financiers remboursables et obligations naissant lors de la liquidation,
- IFRS 2 " Amendements relatifs aux conditions d'acquisitions des droits et aux annulations
- IFRIC 11 - IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe
- Amendement IFRS 1 / IAS 27 : coût d'un investissement dans une filiale, une co-entreprise et une joint-venture,
- IFRIC 13 " Programme de fidélisation des clients "
- IFRIC 14 – IAS 19 – le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction



Le Groupe n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes et interprétations publiées. Il s'agit des normes et interprétations suivantes :

- l'ensemble des normes amendées dans le cadre de l'amélioration des IFRS publié en avril 2009 par l'IASB et non encore adopté par l'Union Européenne
- IFRS 5 amendée " Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ",
- IAS 27 révisée suite au projet " Business Combination phase II ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009
- Amendement IAS 39 " Instruments financiers : comptabilisation et évaluation " (entrée en vigueur le 30 juin 2009: reclassement des actifs financiers, éléments couverts éligibles, non adopté par l'Union Européenne.
- Amendement IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir » qui requiert des informations complémentaires relatives à la mesure de la juste valeur et au risque de liquidité et non encore adopté par l'Union Européenne,
- Amendement IFRIC 9 " Réexamen de dérivés incorporés " et IAS 39, non adopté par l'Union Européenne
- IFRS 3 révisée " Regroupements d'entreprises ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009
- IFRIC 12 " Accords de concessions de services " (entrée en vigueur le 29 mars 2009), sans impact sur les comptes
- IFRIC 15 " Accords de construction immobilières ", non adoptée par l'Union Européenne
- IFRIC 16 " Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009
- IFRIC 17 " Distribution en nature aux actionnaires ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009, non adoptée par l'Union Européenne
- IFRIC 18 " Transferts d'actifs de la part des clients ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009, non adoptée par l'Union Européenne.

En cas d'application anticipée, ces normes n'auraient pas eu d'impact sur les comptes arrêtés au 30 septembre 2009.

### **Principaux jugements et estimations retenus pour l'arrêté semestriel**

Les comptes consolidés et annexes du premier semestre 2009 sont arrêtés par le conseil d'administration en date du 17 décembre 2009.

La préparation des états financiers du Groupe requiert du management le recours à des jugements, estimations et hypothèses qui ont un impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers en qualité d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations communiquées sur les passifs éventuels. Les thèmes sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que ceux décrits dans les annexes aux comptes consolidés du 31 mars 2009.

### **Information sectorielle**

Basée sur l'analyse des critères de risques, de rentabilité et de l'organisation interne du groupe, l'information sectorielle est présentée par zone géographique . Les zones géographiques retenues sont les suivantes :

- France
- Royaume-Uni
- Allemagne
- Europe hors Royaume-Uni/France et Allemagne

Les données financières présentées pour l'information sectorielle suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers globaux. La norme IFRS 8 n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés dans la mesure où l'activité des différentes sociétés du Groupe Emme est uniforme, orientée vers le secteur Retail.

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS A L'ACTIF DU BILAN

#### 3.1. ECARTS D'ACQUISITION FIGURANT A L'ACTIF

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 3,35 M€ en valeur nette.

L'exposition du groupe Emme aux conséquences du ralentissement économique, en Europe continentale notamment, pourrait affecter son niveau d'activité. Néanmoins, la revue des situations intermédiaires n'a pas conduit à remettre en cause la valorisation des écarts d'acquisition effectuée au 31 mars 2009.

Il est rappelé qu'au 31 mars 2009, Les calculs ont été effectués pour chacune des unités génératrices de trésorerie (UGT) ayant donné lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition, sur la base des prévisions de cash flow à l'infini actualisées au taux de 9.5 % avec un taux de croissance perpétuelle de 2%.

Il n'y pas eu de mouvement sur les écarts d'acquisition depuis le 31 mars 2009

UGT	Au 30.09.2009
Avanquest Soft Publishing LTD (ex- GSP UK)	2 159
Anten	218
Emme Deutschland	929
Educinvest	45
<b>Total</b>	<b>3 351</b>

#### 3.2. AUTRES CREANCES

Les principaux montants inscrits en autres créances sont :

	30/09/2009	31/03/2009
Avances en compte courant aux sociétés du Groupe Avanquest	5 417	6 433
Créances fiscales	744	2 077
Autres	376	362
Fournisseurs débiteurs	148	354
<b>Total</b>	<b>6 685</b>	<b>9 226</b>

#### 3.3. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie de 0,9 M€ est essentiellement composée de comptes bancaires et de quelques placements monétaires dont la valeur de réalisation n'a pas de différence significative par rapport à la valeur dans les livres.

#### 4. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU PASSIF DU BILAN

##### 4.1. CAPITAUX PROPRES

- Capital

Le capital social de Emme S.A. est constitué au 30 septembre 2009 de 2.516.990 actions d'une valeur nominale de 1 Euro, soit 2 516 990 €.

Le calcul du résultat de base et dilué par action attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère est basé sur les données suivantes :

	Nombre d'actions			Dilué
	Non dilué	Stocks options "en vie"	Actions gratuites	
30 septembre 2009	2 516 990	6 019		2 523 009

Il n'y a pas eu de modifications depuis le 31 mars 2009.

- Autres titres donnant accès au capital

Les stocks options restant à exercer sont au nombre de 6 019. Elles ont été accordées par le conseil d'administration du 5 décembre 2001. Sur ces stocks options, 2 833 expirent le 4/12/2011 et 3 186 le 27/02/2013

##### 4.2. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit :

	Provisions 31/03/2009	Dot° exploit°	Ecart Conv	Utilisation	Provisions 30/09/2009
Provisions pour risques et charges	2 594	171	2	637	2 130

Au 30 septembre 2009, les principaux risques et charges provisionnés concernent le risque de recouvrement de certaines avances sur royalties chez Emme SA (1,7M€) et le solde des frais de restructuration provisionnés au 31 mars 2009 et non encore décaissés (0,4 M€).

##### 4.3. DETTES FINANCIERES

Au cours de l'exercice les dettes financières ont évolué comme suit :

RUBRIQUES	31.03.2009	Augmentation	Diminution	30.09.2009
Emprunts auprès étab. de crédit	359		-71	288
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>359</b>	<b>0</b>	<b>-71</b>	<b>288</b>

La part des emprunts à moins d'un an s'élève à 144 K€. Aucune dette n'a une échéance supérieure à 5 ans.

## 5. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### 5.1. INFORMATION SECTORIELLE

Un secteur d'activité est un sous-ensemble d'une entreprise qui est exposé à des risques et à une rentabilité qui sont différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activité. Au niveau du groupe, il n'a été déterminé qu'un seul secteur d'activité correspondant à l'édition de contenus multimédias interactifs.

Les principes comptables retenus pour la détermination des résultats des différentes zones géographiques sont identiques à ceux qui sont présentés dans les états financiers.

Les zones géographiques correspondent aux pays où sont implantées les sociétés du Groupe :

Zone géographique	France	UK	Allemagne	Autres pays	Eliminations	Total
Produits activités ordinaires	2 408	6 134	1 881		-182	10 241
Résultat opérationnel courant	-567	1 505	352	-7	16	1 299
Résultat opérationnel	-619	1 490	500	-7	17	1 381
Actifs non courants	3 638	2 395	940	2	-2 441	4 534
Actifs courants	11 941	5 055	2 640	129	-1 608	18 157
Dettes Financières LT et CT	288		2 441	2 272	-4 713	288
Provisions Risques et charges	2 087	43				2 130
Passifs courants	7 357	2 513	9 344	719	-8 020	11 913
Total bilan	31 812	785	12 387	2 794	-25 087	22 691

Les données disponibles au 30 septembre 2008 étaient les suivantes :

Zone géographique	France	UK	Allemagne	Autres pays	Eliminations	Total
Produits activités ordinaires	7 544	5 230	2 298	20	-210	14 882
Résultat opérationnel courant	-434	999	-315	23		273
Résultat opérationnel	-749	878	-354	23	0	-202
Total bilan	39 010	2 241	13 932	2 806	-25 072	32 917
Actifs non courants	3 698	3 599	975	3	-2 441	5 834
Dettes Financières LT et CT	438		2 441	2 272	-4 713	438
Variation nette des amortissements et provisions	-312	-205	-16			-533

La réduction du chiffre d'affaires dans les pays d'Europe continentale (France, Allemagne) résulte de la politique de réduction des gammes produits jugées non rentables, visant à privilégier la rentabilité plutôt que la croissance du chiffre d'affaires.

## 5.2. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation sont constituées essentiellement par :

- des dépenses de publicité	487 K€	(1 927 K€ au 30.09.08)
- facturations de prestations administratives et commerciales	548 K€	(1 356 K€ au 30.09.08)
- des loyers et charges	172 K€	(367 K€ au 30.09.08)
- des frais de transport et de déplacement	101 K€	(257 K€ au 30.09.08)
- des honoraires	282 K€	(215 K€ au 30.09.08)

## 5.3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

Les autres produits et charges opérationnels sont essentiellement liés aux restructurations engagées

## 5.4. ANALYSE DU RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'inscrit en gain de 122 K€ provenant pour 55 K€ de revenu de prêts et placements et pour 67K€ des écarts de change nets.

## 5.5. IMPOTS SUR LES BENEFICES

La charge d'impôt nette du semestre a été déterminée en fonction d'un taux estimé pour l'exercice. Ce calcul est réalisé pour toutes les sociétés du groupe sur la base des taux d'impôt en vigueur dans ces pays. Au 30 septembre 2009, la charge d'impôt comptabilisée résulte de l'impôt exigible d'ASP UK Ltd. Les autres sociétés bénéficiaires du Groupe ont des reports déficitaires pour lesquels aucun actif d'impôt n'avait été reconnu.

## 6. NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Aucun changement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice précédent.

## 7. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 11 novembre 2009, la société Avanquest Software, actionnaire principal du groupe Emme a annoncé l'accord du Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) d'investir au capital de la société afin d'accompagner son développement. Cette prise de participation s'inscrira dans le cadre d'une augmentation de capital avec maintien des droits préférentiels de souscription (DPS) d'un montant de 8 à 9 M€ début 2010. Elle sera assortie d'une émission d'obligations convertibles à hauteur de 3 M€, opérations pour lesquelles le FSI s'engagera à hauteur de 6 M€ pour l'augmentation de capital et de 3 M€ pour les obligations convertibles.

Le FSI se propose également de participer à une future levée de fonds, dès lors qu'un projet majeur de croissance externe se présenterait, pour un montant total d'investissement sur les 2 opérations plafonné à 20 M€, sous réserve des possibilités de souscription offertes par le marché.

## 2.1.7 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

### **RSM RSA**

40 avenue Hoche  
75008 PARIS

### **APLITEC SA**

44, quai de Jemmapes  
75010 PARIS

COMMISSAIRES AUX COMPTES  
MEMBRES DE LA COMPAGNIE REGIONALE DE PARIS

### **EMME SA**

Société anonyme au capital de 2.516.990 €  
Immeuble Vision Défense  
89 bd National  
92257 LA GARENNE COLOMBES CEDEX

393588595 RCS NANTERRE

### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE PERIODE DU 01/04/2009 AU 30/09/2009**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EMME SA, relatifs à la période du 01/04/2009 au 30/09/09, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 mars 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **I. CONCLUSION SUR LES COMPTES**

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans l'annexe :

- La note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » décrit les nouvelles normes et interprétations que la société EMME SA a appliquées à compter du 1er avril 2009, à savoir IAS 1 révisée « Présentation des Etats Financiers » et IFRS 8 « Secteurs opérationnels ».
- La note 3.1 « Ecarts d'acquisition » précise que la revue des situations intermédiaires n'a pas conduit à remettre en cause la valorisation des écarts d'acquisition effectuée au 31 mars 2009 et rappelle les principales hypothèses utilisées au 31 mars 2009 dans l'établissement des flux futurs de trésorerie actualisés de chacune des UGT ainsi que la sensibilité à ces hypothèses.

## **II. VERIFICATION SPECIFIQUE**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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.

Paris, le 18 décembre 2009  
Les Commissaires aux Comptes

**RSM RSA**  
Frédéric BEAUJARD

**APLITEC**  
Gérard LEPLE

### 3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2009 DU GROUPE EMME

#### A Situation du Groupe et activité au cours du semestre

Le chiffre d'affaires consolidé hors taxes du semestre aux normes IFRS s'est élevé à 10.2 M€, contre 14.8 M€ au 30.09.2008. Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 10.2 M€.

L'amélioration du résultat opérationnel courant par rapport à la même période de l'exercice précédent est liée notamment à la décision de privilégier la marge sur le chiffre d'affaires. Ainsi, la baisse attendue du chiffre d'affaires liée à l'arrêt des gammes de produits non rentables a favorisé une forte hausse du résultat avec pour conséquence un point mort qui a été baissé de façon significative par rapport à l'exercice 2008/09. L'essentiel de la réduction du chiffre d'affaires est intervenu en Europe continentale (France, Allemagne).

Les charges d'exploitation s'élèvent à 8.94 M€, contre 14.61 M€, au 30.09.2008.

Le détail des différents postes est le suivant :

• Royalties :	-1 680 K€
• Achats de matières premières et variations de stocks	-3 937 K€
• Charges de personnel	-1 327 K€
• Autres charges d'exploitation	-1 848 K€
• Variation nette des amortissements et provisions nettes des reprises:	-150 K€

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels (82K€), le résultat opérationnel s'établit à 1 381K€.

Après impôts, le résultat net s'établit à 1111 K€.

Les fonds propres de Emme ressortent à 8,4 M€, et les dettes financières long terme à 3.4% des fonds propres (contre 4.3% au 30 septembre 2008) et la trésorerie nette demeure excédentaire à 0.9 M€ contre 1.4 M€ au 30 septembre 2008.



## **B Composition du Groupe**

Nous vous rappelons que le périmètre de consolidation s'établit comme suit :

Nom	Siège	% de contrôle	% d'intérêts	Date de clôture des comptes sociaux	Date de première consolidation	Secteur d'activité
Emme SA	Paris - France	Société consolidante		31 mars	-	Edition & distribution Multimédia
Mediamix	Bruxelles - Belgique	100,00%	100,00%	31 mars	1-avr-98	Edition & distribution Multimédia
Société de participation Emme Belgique (SPEB)	Bruxelles - Belgique	100,00%	100,00%	31 décembre	1-avr-98	Holding
Avanquest Publishing Ltd (ex GSP LTD)	Cambridge - UK	100,00%	100,00%	31 mars	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
GSP sarl	Paris - France	100,00%	100,00%	31 mai	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
Anten	Montpellier - France	100,00%	100,00%	31 mars	1-juil-00	Production Multimédia
Wings	Barcelone - Espagne	100,00%	100,00%	31 décembre	1-oct-01	Edition & distribution Multimédia
Emme Deutschland (Modern Games)	Cologne - Allemagne	100,00%	100,00%	31 décembre	1-nov-02	Edition & distribution Multimédia
Educinvest	Paris - France	100,00%	100,00%	31 mars	1-août-04	Edition & distribution Multimédia

La Société Emme SA, société consolidante du groupe Emme a réalisé au cours du 1er semestre 2008/2009 un résultat net de – 495 K€, dont -25 K€ liés à des coûts non récurrents.

## **C Evolution prévisible de la situation du Groupe et perspectives d'avenir**

Le Groupe Emme poursuit sa politique de recentrage de gammes produits ce qui devrait permettre d'aborder le second semestre dans une position favorable.

## **D Evénements importants survenus depuis le 30 septembre 2009**

Le 11 novembre 2009, la société Avanquest Software, actionnaire principal du groupe Emme a annoncé l'accord du Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) d'investir au capital de la société afin d'accompagner son développement. Cette prise de participation s'inscrira dans le cadre d'une augmentation de capital avec maintien des droits préférentiels de souscription (DPS) d'un montant de 8 à 9 M€ début 2010. Elle sera assortie d'une émission d'obligations convertibles à hauteur de 3 M€, opérations pour lesquelles le FSI s'engagera à hauteur de 6 M€ pour l'augmentation de capital et de 3 M€ pour les obligations convertibles.

Le FSI se propose également de participer à une future levée de fonds, dès lors qu'un projet majeur de croissance externe se présenterait, pour un montant total d'investissement sur les 2 opérations plafonné à 20 M€, sous réserve des possibilités de souscription offertes par le marché.

## **E Principaux risques – Transactions avec les parties liées**

La nature des risques et incertitudes n'a pas changé significativement par rapport à celle décrite dans le rapport financier de l'exercice précédent.

Les parties liées sont la maison mère du groupe, Avanquest Software, ainsi que ses autres filiales, les administrateurs et dirigeants. Au premier semestre 2009/10, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice précédent.