



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^{er} avril au 30 septembre 2010**

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

INDEX

| | |
|---|-----------|
| 1. ATTESTATION DU RESPONSABLE | 3 |
| 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2010 | 4 |
| 2.1.1. <i>Etat du Résultat Global.....</i> | 4 |
| 2.1.2. <i>Etat de Situation Financière</i> | 5 |
| 2.1.3. <i>Tableau des flux de trésorerie consolidé.....</i> | 6 |
| 2.1.4. <i>Tableau de variations des capitaux propres.....</i> | 7 |
| 2.1.5. <i>Annexe aux comptes consolidés résumés</i> | 8 |
| 2.1.6. <i>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....</i> | 14 |
| 3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2010 DU GROUPE EMME | 16 |

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 21 décembre 2010

Bruno Vanryb

Président du conseil d'administration

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2010

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

2.1.1. Etat du Résultat Global

| | Note | Exercice clos le 30.09.2010 (6 mois) | Exercice clos le 30.09.2009 (6 mois) |
|--|------|---|---|
| Chiffre d'affaires | | 10 344 | 10 177 |
| Autres produits | | | 64 |
| Produits des activités ordinaires | 5.1 | 10 344 | 10 241 |
| Royalties | | -1 797 | -1 680 |
| Achats de matières premières et variation de stock | | -3 846 | -3 937 |
| Charges de personnel | | -1 384 | -1 327 |
| Autres charges d'exploitation | 5.2 | -1 816 | -1 848 |
| Variation nette des amortissements et provisions | | -216 | -150 |
| Total charges d'exploitation | | -9 059 | -8 942 |
| Résultat opérationnel courant | | 1 285 | 1 299 |
| Produits et charges opérationnels non courants | 5.3 | -17 | 82 |
| Résultat opérationnel | | 1 268 | 1 381 |
| Résultat financier | 5.4 | 101 | 122 |
| Impôt sur les bénéfices | 5.5 | -450 | -392 |
| Résultat Net de l'ensemble consolidé | | 919 | 1 111 |
| Autres éléments du résultat global | | | |
| Différences de conversion sur activités à l'étranger | | 124 | 9 |
| Résultat Net - part du Groupe | | 1 043 | 1 120 |
| Bénéfice net par action | | | |
| <i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</i> | | 2 516 990 | 2 516 990 |
| Résultat net - part du Groupe (en euros) | | 0,41 | 0,44 |
| <i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué</i> | | 2 523 099 | 2 523 009 |
| Résultat net - part du Groupe (en euros) | | 0,41 | 0,44 |

2.1.2. Etat de Situation Financière

| | | 30.09.2010 | 31.03.2010 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| | Notes | Net | Net |
| Ecarts d'acquisition | 3.1 | 3 507 | 3 451 |
| Immobilisations Incorporelles | | 790 | 814 |
| Immobilisations Corporelles | | 171 | 188 |
| Actifs financiers | | 52 | 54 |
| Impôts différés | | 14 | 14 |
| Total Actif Non Courant | | 4534 | 4 521 |
| Stocks | | 1 542 | 1 361 |
| Clients et Comptes rattachés | | 5 723 | 3 653 |
| Autres créances | 3.2 | 4 969 | 5 511 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3.3 | 882 | 3 332 |
| Charges constatées d'avance | | 1 568 | 1 829 |
| Total Actif Courant | | 14 682 | 15 686 |
| TOTAL ACTIF | | 19 218 | 20 207 |
| | | 30.09.2010 | 31.03.2010 |
| Capital | | 2 517 | 2 517 |
| Primes liées au capital | | 18 025 | 18 025 |
| Réserves consolidées | | -10 450 | -11 474 |
| Réserves de conversion | | -1 537 | -1 661 |
| Résultat de l'exercice | | 919 | 1 021 |
| Capitaux propres part des actionnaires de la société mère | | 9 474 | 8 428 |
| Intérêts minoritaires | | | 0 |
| Total des Capitaux Propres | 4.1 | 9 474 | 8 428 |
| Provisions pour Risques et Charges à Long Terme | 4.2 | 885 | 915 |
| Dettes Financières à Long Terme | 4.3 | | 81 |
| Total Passif Non Courant | | 885 | 996 |
| Dettes Financières à Court Terme | | 143 | 135 |
| Fournisseurs et Comptes Rattachés | | 5 567 | 7 211 |
| Autres Dettes | | 3 149 | 3 437 |
| Total Passif Courant | | 8 859 | 10 783 |
| TOTAL PASSIF | | 19 218 | 20 207 |

2.1.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

| | 30.09.2010 (6 mois) | 30.09.2009 (6 mois) |
|---|------------------------|------------------------|
| Résultat net total des sociétés consolidées | 919 | 1 111 |
| Elimination des amortissements et provisions | 125 | -290 |
| Elimination des plus ou moins values de cession | | |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôts | 1 044 | 821 |
| Charge d'impôt (y compris différés) | 450 | 392 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôts | 1 494 | 1 213 |
| Incidence de la variation du BFR lié à l'activité | -3 805 | -2 515 |
| Flux de trésorerie provenant de (utilisé par) l'exploitation | -2 311 | -1 302 |
| Acquisition d'immobilisations | -111 | -138 |
| Cessions d'immobilisations | 2 | 15 |
| Incidence des variations de périmètre | | |
| Flux de trésorerie lié à l'investissement | -109 | -123 |
| Remboursements d'emprunts | -73 | -71 |
| Intérêts d'emprunt net versés | | |
| Flux de trésorerie net lié au financement | -73 | -71 |
| Incidence de la variation des taux de change | 43 | 38 |
| Variation de la trésorerie nette | -2 450 | -1 458 |
| Trésorerie nette d'ouverture | 3 332 | 2 379 |
| Trésorerie nette de clôture | 882 | 921 |

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 |
|-------------------------------------|----------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Capitaux propres au 31/03/09 | 2 517 | 18 025 | -9 570 | -1 831 | -1 901 | 7 240 | 0 | 7 240 |
| 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 |
| Capitaux propres au 30/09/09 | 2 517 | 18 025 | -11 471 | -1 822 | +1 111 | 8 360 | 0 | 8 360 |
| Affectation du résultat | | | | | | 0 | | 0 |
| Ecart de conversion | | | | 161 | | 161 | | 161 |
| Autres variations | | | -3 | | | -3 | | -3 |
| Résultat net | | | | | -90 | -90 | | -90 |
| Capitaux propres au 31/03/10 | 2 517 | 18 025 | -11 474 | -1 661 | +1 021 | 8 428 | 0 | 8 428 |
| Affectation du résultat | | | 1 021 | | -1 021 | 0 | | 0 |
| Ecart de conversion | | | | 124 | | 124 | | 124 |
| Autres variations | | | +3 | | | +3 | | +3 |
| Résultat net | | | | | 919 | 919 | | 919 |
| Capitaux propres au 30/09/10 | 2 517 | 18 025 | -10 450 | -1 537 | 919 | 9 474 | 0 | 9 474 |

2.1.5. Annexe aux comptes consolidés résumés

1. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Lors du premier semestre de l'exercice le groupe Emme a poursuivi sa stratégie axée sur un maintien de la marge au détriment d'une progression du chiffre d'affaires.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du Groupe Emme au 30 septembre 2010 comprennent la société Emme SA et ses filiales (l'ensemble désigné "Le Groupe").

Les comptes consolidés résumés au 30 septembre 2010 sont établis selon la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire et disponible sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les principes comptables et les modalités de calcul adoptés pour établir les comptes consolidés résumés au 30 Septembre 2010 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 31 mars 2010 (la description de ces principes et modalités est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2010 note 1) à l'exception des évolutions normatives mentionnées qui concernent IFRS 3 (Révisée) : Regroupement d'entreprise et IAS 27 (Révisée) : Etats financiers consolidés et individuels.

Les modifications apportées à la norme IFRS 3 sont d'application prospective et sont donc sans incidence sur les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1er janvier 2010. Les amendements apportés à la norme IAS 27 sont rétrospectifs, à l'exception notamment des dispositions relatives à la modification du pourcentage d'intérêts dans une filiale sans perte de contrôle et à l'attribution du résultat global aux intérêts ne donnant pas le contrôle.

Par ailleurs, l'adoption par l'Union Européenne des normes et interprétations suivantes est sans impact sur les états financiers du Groupe :

- Amélioration des IFRS : norme publiée en avril 2009 ;
- Amendements d'IFRS 5 : Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ;
- Amendement d'IAS 32 : Classement des émissions de droits ;
- Amendements d'IFRS 2 : Transactions de groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- Amendement d'IAS 39 : Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - éléments éligibles à la comptabilité de couverture ;
- IFRIC 12 : Accord de concession de services ;
- IFRIC 15 : Accords pour la construction d'un bien immobilier ;
- IFRIC 16 : Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 17 : Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires ;
- IFRIC 18 : Transferts d'actifs provenant de clients.

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 septembre 2010 ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 20 décembre 2010 ;

Regroupements d'entreprises à partir du 1er avril 2010

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'une acquisition est mesuré comme la somme de la contrepartie transférée, mesurée à la juste valeur le jour de l'acquisition, et le montant de toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entité acquise. Pour chaque regroupement d'entreprise, l'acquéreur doit décider de la manière de mesurer la fraction non acquise de la cible, soit à sa juste valeur soit au montant de sa quote-part de situation nette réévaluée. Les frais d'acquisition supportés sont comptabilisés en charges de la période au cours de laquelle les services correspondants sont reçus.

Lorsque le Groupe acquiert une entreprise, il évalue les actifs et passifs de l'entité acquise à leur juste valeur - sauf exceptions. Lorsque le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, l'investissement détenu par l'acquéreur antérieurement à la prise de contrôle est mesuré à sa juste valeur à la date d'acquisition et la différence avec sa valeur comptable antérieure est reconnue en résultat en application d'IFRS 3R.

Les ajustements de prix sont reconnus à leur juste valeur à la date d'acquisition. Si l'ajustement est comptabilisé selon IAS 39, il donnera lieu à la comptabilisation d'un actif ou d'un passif, dont les variations ultérieures de juste valeur seront comptabilisées en résultat ou en résultat global, selon les normes applicables. Si l'ajustement est comptabilisé en capitaux propres, il ne sera pas réévalué.

Regroupements d'entreprises antérieurs au 1er avril 2010

En comparaison avec les éléments présentés ci-dessus, les différences suivantes s'appliquaient :

- Les coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition étaient inclus dans le coût d'acquisition.
- Les intérêts minoritaires étaient mesurés à hauteur de la quote-part de situation nette réévaluée de l'entité acquise.
- Les regroupements d'entreprises réalisés en plusieurs étapes étaient comptabilisés comme tels. Toute part additionnelle acquise n'affectait pas les goodwill précédemment reconnus.
- Les ajustements de prix étaient reconnus, si et seulement si, le Groupe avait une obligation actuelle, dont le règlement était probable et pouvait être estimé de manière fiable. Les changements d'estimation relatifs au montant de l'ajustement de prix affectaient le goodwill. Ces dispositions continuent à être appliquées aux variations postérieures au 1er avril 2010 des ajustements de prix relatifs à des regroupements d'entreprises antérieurs à cette date.

Conformément à la norme, l'annexe présentée se limite aux notes significatives.

Principaux jugements et estimations retenus pour l'arrêté semestriel

La préparation des états financiers du Groupe requiert le recours du management 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.

Le contexte de crise économique et financière et les thèmes sur lesquels se fondent les principales estimations sont de même nature que ceux décrits dans les annexes aux comptes consolidés du 31 mars 2010, dans la rubrique « Principes comptables, règles et méthodes comptables », au sein du paragraphe « Règle et Méthode d'évaluation », note 1.6.

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 3,51 M€ en valeur nette.

L'exposition du groupe Emme aux conséquences du ralentissement économique, en Europe continentale notamment, a affecté son niveau d'activité. Néanmoins, la revue des situations du 30 septembre 2010 et des perspectives attendues n'a pas conduit à remettre en cause la valorisation des écarts d'acquisition effectuée au 31 mars 2010.

Il est rappelé qu'au 31 mars 2010, 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 % avec un taux de croissance perpétuelle de 2%.

| UGT | Au 31.03.2010 | Acquisition | Constatation écart conversion | Au 30.09.2010 |
|--------------|------------------|-------------|-------------------------------------|------------------|
| GSP Ltd | 2 259 | 0 | 56 | 2 315 |
| Anten | 218 | 0 | | 218 |
| Modern Games | 929 | | | 929 |
| Educinvest | 45 | 0 | | 45 |
| Total | 3 451 | | 56 | 3 507 |

3.2. AUTRES CREANCES

Les principaux montants inscrits en autres créances sont :

| | 30/09/2010 | 31/03/2010 |
|--|--------------|--------------|
| Avances en compte courant aux sociétés du Groupe Avanquest | 4 091 | 4 536 |
| Créances fiscales | 503 | 593 |
| Autres | 226 | 253 |
| Fournisseurs débiteurs | 149 | 129 |
| Total | 4 969 | 5 511 |

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 2010 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 2010.

- 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 31/03/2010 | Dot° exploit° | Ecart Conv | Utilisation | Provisions 30/09/2010 |
|---------------------------------------|--------------------------|------------------|------------|-------------|--------------------------|
| Provisions pour risques et charges | 915 | 48 | 3 | 81 | 885 |

Au 30 septembre 2010, les principaux risques et charges provisionnés concernent le risque de recouvrement de certaines avances sur royalties chez Emme SA (0,5 M€) et le solde des frais de restructuration provisionnés au 31 mars 2009 et non encore décaissés (0,2 M€).

4.3. PASSIFS FINANCIERS

| RUBRIQUES | 31.03.2010 | 30.09.2010 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Passifs financiers à long terme | 81 | |
| Passifs financiers à court terme | 135 | 143 |
| TOTAL GENERAL | 216 | 143 |

La diminution des passifs financiers correspond à des remboursements d'emprunts pour 73 K€.

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 :

Les données au 30 septembre 2010 sont les suivantes :

| Zone géographique | France | UK | Allemagne | Europe hors France & UK & All. | Eliminations | Total |
|-----------------------------------|--------|-------|-----------|---|--------------|--------|
| Produits activités ordinaires | 1 842 | 7 443 | 1 125 | | -66 | 10 344 |
| Résultat opérationnel courant | -197 | 1 665 | -106 | -12 | -65 | 1 285 |
| Résultat opérationnel non courant | -20 | | 3 | | 0 | -17 |

Les données au 30 septembre 2009 sont les suivantes :

| Zone géographique | France | UK | Allemagne | Europe hors France & UK & All. | 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 non courant | -51 | -15 | 148 | | 0 | 82 |

5.2. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation sont constituées essentiellement par :

| | | |
|---|--------|----------------------|
| - des dépenses de publicité | 535 K€ | (487 K€ au 30.09.09) |
| - facturations de prestations administratives et commerciales | 689 K€ | (548 K€ au 30.09.09) |
| - des loyers et charges | 184 K€ | (172 K€ au 30.09.09) |
| - des frais de transport et de déplacement | 45 K€ | (101 K€ au 30.09.09) |
| - des honoraires | 224 K€ | (282 K€ au 30.09.09) |

5.3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

Les autres produits et charges opérationnels sont constitués de coûts divers non significatifs.

5.4. ANALYSE DU RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'inscrit en gain de 101 K€ provenant pour 49 K€ de revenu de prêts et placements et pour 68 K€ 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 2010, 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

Avanquest Software, société consolidante du groupe Emme, a annoncé le 10 novembre avoir signé un protocole d'accord pour l'acquisition des activités logiciels de la société Micro Application Europe. Les activités acquises génèrent 20M€ de chiffre d'affaires et emploient 70 salariés. Cette acquisition se ferait pour un prix de 8M€ dont 1,5M€ en numéraire et 6,5M€ en actions Avanquest. Un complément de prix pouvant aller jusqu'à 2M€ (payable en actions) serait payé en cas d'atteinte de certains objectifs de résultats sur les deux prochaines années fiscales.

Cette opération reste soumise à la levée de quelques conditions suspensives, notamment la tenue d'une assemblée générale extraordinaire d'Avanquest

L'activité de la société Micro Application, essentiellement orientée sur les produits logiciels et consoles, présente d'importantes synergies avec le groupe EMME, à travers sa force commerciale, son implantation sur le WEB et son équipe opérationnelle.

2.1.6. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

RSM RSA

40, avenue Hoche
75008 PARIS

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

APLITEC

44, quai de Jemmapes
75010 PARIS
SAS au capital de € 2 270 000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

EMME, S.A.

Période du 1er avril au 30 septembre 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 résumés de la société Emme, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté persistante à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 mars 2010. 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 résumés 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 l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans l'annexe :

La note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application des normes IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} avril 2010 pour le groupe Emme.

La note 3.1 « Ecart d'acquisition » précise que la revue des situations du 30 septembre 2010 et des perspectives attendues n'a pas conduit à remettre en cause la valorisation des écarts d'acquisition effectuée au 31 mars 2010 et rappelle les principales hypothèses utilisées au 31 mars 2010 dans l'établissement des flux futurs de trésorerie actualisés de chacune des UGT ainsi que la sensibilité à ces hypothèses.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris, le 21 décembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

RSM RSA
Frédéric BEAUJARD

APLITEC
Gérard LEPLÉ

3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2010 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 10.3 M€, contre 10.2 M€ au 30.09.2009. Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 10.3 M€.

Le résultat opérationnel courant reste stable par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le résultat opérationnel courant des sociétés françaises est en amélioration, contrairement à celui de l'Allemagne, et la société anglaise contribue toujours à l'essentiel de la rentabilité du Groupe.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 9.06 M€, contre 8.94 M€, au 30.09.2009.

Le détail des différents postes est le suivant :

| | |
|---|-----------|
| • Royalties : | -1 797 K€ |
| • Achats de matières premières et variations de stocks | -3 846 K€ |
| • Charges de personnel | -1 384 K€ |
| • Autres charges d'exploitation | -1 816 K€ |
| • Variation nette des amortissements et provisions nettes des reprises: | -216 K€ |

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels (-17 K€), le résultat opérationnel s'établit à 1 268 K€.

Après impôts, le résultat net s'établit à 919 K€.

Les fonds propres de Emme ressortent à 9.5 M€, et les dettes financières long terme sont nulles, la trésorerie nette demeurant excédentaire à 0.9 M€, identique à l'exercice précédent.

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 |
| Emme Deutschland (Modern Games) | Cologne - Allemagne | 100,00% | 100,00% | 31 mars | 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 2010/2011 un résultat net de 1 250 K€, dont 1 500 K€ de dividendes reçus de ASP UK Ltd et -19 K€ liés à des coûts non récurrents.

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

Le Groupe Emme poursuit la même politique de gammes produits que l'année précédente.

D Evénements importants survenus depuis le 30 septembre 2010

Avanquest Software, société consolidante du groupe Emme, a annoncé le 10 novembre avoir signé un protocole d'accord pour l'acquisition des activités logiciels de la société Micro Application Europe. Les activités acquises génèrent 20M€ de chiffre d'affaires et emploient 70 salariés. Cette acquisition se ferait pour un prix de 8M€ dont 1,5M€ en numéraire et 6,5M€ en actions Avanquest. Un complément de prix pouvant aller jusqu'à 2M€ (payable en actions) serait payé en cas d'atteinte de certains objectifs de résultats sur les deux prochaines années fiscales.

Cette opération reste soumise à la levée de quelques conditions suspensives, notamment la tenue d'une assemblée générale extraordinaire d'Avanquest

L'activité de la société Micro Application, essentiellement orientée sur les produits logiciels et consoles, présente d'importantes synergies avec le groupe EMME, à travers sa force commerciale, son implantation sur le WEB et son équipe opérationnelle.

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, au sein du Rapport de gestion sur les activités de la société (4.1), paragraphe c, intitulé « description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée».

Les parties liées sont la maison mère du groupe, Avanquest Software, ainsi que ses autres filiales, les administrateurs et dirigeants. Au premier semestre 2010/11, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice précédent.