



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} juillet au 31 décembre 2011

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

EDITION MULTI MEDIA ELECTRONIQUES	1
1. ATTESTATION DU RESPONSABLE	3
2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2011	4
2.1. ETAT DU RESULTAT GLOBAL	4
2.2. ETAT DE SITUATION FINANCIERE.....	5
2.3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	6
2.4. TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES	7
2.5. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES	8
2.6. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	11
3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2011 DU GROUPE EMME.....	13

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 29 février 2012

Bruno Vanryb

Président du conseil d'administration

2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2011

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

2.1. Etat du Résultat Global

	Notes	2011/12 Juillet-Déc (6 mois)	2010/11 Juillet-Déc (6 mois)
Chiffre d'affaires net	5.1	10 660	14 371
Matières premières et achats de marchandises		(3 643)	(5 086)
Autres achats et charges externes		(1 490)	(2 360)
Impôts, taxes et versements assimilés		(3)	(13)
Charges de personnel		(1 280)	(1 445)
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		(112)	(305)
Autres charges et produits opérationnels courants		(1 953)	(2 335)
Résultat opérationnel courant		2 179	2 827
Autres charges et produits opérationnels	5.2	193	42
Effet net des regroupements d'entreprises		-	-
Résultat opérationnel		2 372	2 869
Coût de l'endettement financier net		(22)	28
Autres charges financières		(20)	(31)
Autres produits financiers		85	-
Résultat financier	5.3	43	(3)
Charge d'impôts	5.4	(466)	(815)
Quote-part de résultat des entreprises associées		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 949	2 051
Résultat par action			
Résultat net part du groupe par action (en €)		0,77	0,81
Résultat net part du groupe par action après dilution potentielle (en €)		0,77	0,81
Résultat après impôt		1 949	2 051
<i>Autres éléments du résultat global</i>			
Différences de conversion sur activités à l'étranger		314	(155)
Ecarts de conversion sur investissements nets à l'étranger		-	-
Gains/Pertes sur opérations de couverture		-	-
Actions propres		-	-
Total des autres éléments du résultat global		314	(155)
Résultat global		2 263	1 896
Part des propriétaires de la société mère		2 263	1 896
Intérêts minoritaires		-	-

2.2. Etat de Situation Financière

	Notes	31-déc.-11	30-juin-11
Écarts d'acquisition	3.1	3 564	3 427
Immobilisations incorporelles		664	759
Immobilisations corporelles		164	165
Actifs financiers		52	52
Impôts différés		36	14
ACTIF NON COURANT		4 480	4 417
Stocks et en cours		818	969
Clients et comptes rattachés		6 128	2 957
Actifs d'impôts exigibles		13	16
Autres créances à moins de 1 an		7 712	6 174
Royalties prépayées et divers		1 237	1 274
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.2	1 568	2 845
ACTIF COURANT		17 476	14 235
TOTAL ACTIF		21 956	18 652

	Notes	31-déc.-11	30-juin-11
Capital social		2 517	2 517
Prime d'émission, de fusion, d'apport		18 025	18 025
Réserves consolidées		(8 316)	(10 453)
Écarts de conversion		(1 376)	(1 690)
Résultat net part du groupe		1 949	2 137
CAPITAUX PROPRES PART DES PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE	4.1	12 799	10 536
Intérêts minoritaires		-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4.1	12 799	10 536
Dettes financières à plus d'un an	4.2	-	-
Passifs d'impôts différés		-	-
Provisions non courantes		944	1 025
TOTAL PASSIF NON COURANT		944	1 025
Provisions courantes		24	-
Dettes financières à moins d'un an	4.2	-	30
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		4 734	4 492
Passifs d'impôts exigibles		512	257
Autres dettes		2 943	2 312
PASSIF COURANT		8 213	7 092
TOTAL PASSIF		21 956	18 652

2.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

	2011/12 Juillet-Déc (6 mois)	2010/11 Juillet-Déc (6 mois)
Opérations d'exploitation		
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 949	2 051
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-
<i>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :</i>		
• Amortissements et provisions nets (hors provisions courantes)	108	203
• Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements	-	-
• Coût de l'endettement financier net comptabilisé	26	22
• Variations des justes valeurs des instruments financiers	-	-
• Effet net des regroupements d'entreprises	-	-
• Charge d'impôts (y compris impôts différés) comptabilisée	466	815
• Autres éléments	72	(51)
Capacité d'autofinancement	2 621	3 040
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 597)	(180)
Impôts payés	(195)	(410)
Intérêts financiers nets payés	(26)	(22)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(1 197)	2 428
Opérations d'investissement		
Acquisitions immobilisations incorporelles	(84)	(101)
Acquisitions immobilisations corporelles	(28)	(68)
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles	5	9
Acquisitions d'actifs financiers	-	-
Cessions d'actifs financiers	-	2
Incidence des variations de périmètre	-	(1)
Flux de trésorerie net lié à l'investissement	(107)	(159)
Opérations de financement		
Augmentation de capital	-	-
Encaissements liés aux emprunts	-	-
Décaissements liés aux emprunts	(38)	(74)
Flux de trésorerie net lié au financement	(38)	(74)
Variation de trésorerie	(1 342)	2 195
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	2 845	2 181
Variation de taux de change sur la trésorerie	65	(52)
Trésorerie à la clôture ⁽²⁾	1 568	4 324

2.4. Tableau de variations des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 31 Mars 2010	2 517	18 025	(1 661)	(11 474)	1 021	8 428	-	8 428
Actions propres						-		-
Écarts de conversion			(29)			(29)		(29)
Autres éléments du résultat global	-	-	(29)	-	-	(29)	-	(29)
Résultat de l'exercice					2 137	2 137		2 137
Résultat global	-	-	(29)	-	2 137	2 108	-	2 108
Augmentation de capital						-		-
Affectation du résultat en réserves				1 021	(1 021)	-		-
Paiement fondé sur des actions						-		-
Au 30 Juin 2011	2 517	18 025	(1 690)	(10 453)	2 137	10 536	-	10 536
Actions propres						-		-
Écarts de conversion			314			314		314
Autres éléments du résultat global	-	-	314	-	-	314	-	314
Résultat de l'exercice					1 949	1 949		1 949
Résultat global	-	-	314	-	1 949	2 263	-	2 263
Augmentation de capital						-		-
Affectation du résultat en réserves				2 137	(2 137)	-		-
Paiement fondé sur des actions						-		-
Au 31 Décembre 2011	2 517	18 025	(1 376)	(8 316)	1 949	12 799	-	12 799

Note : Compte tenu de la modification de la date de clôture de ses comptes annuels, qui est passée du 31 mars au 30 juin, la société n'avait pas publié de comptes semestriels consolidés résumés couvrant la période du 1er juillet au 31 décembre 2010. Il a ainsi été matériellement impossible, pour des raisons de paramétrage de système d'information de reconstituer les informations comparatives de variation des capitaux propres pour la période allant du 1er juillet au 31 décembre 2010.

2.5. Annexe aux comptes consolidés condensés

1. Faits marquants du semestre

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

2. Principes, règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés de Groupe Emme au 31 décembre 2011 comprennent la société Emme SA et ses filiales (l'ensemble désigné "Le Groupe").

Les comptes consolidés condensés au 31 décembre 2011 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 condensés au 31 décembre 2011 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 30 juin 2011 (la description de ces principes et modalités est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011 note 1) à l'exception des normes et interprétations dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011 (la description de ces principes et modalités est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011).

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

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2011 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration en date du 29 février 2012.

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 30 juin 2011.

Information comparative

Compte tenu de la modification de la date de clôture de ses comptes annuels, qui est passée au 30 juin, la société n'avait pas publié des comptes semestriels condensés couvrant la période du 1er juillet au 31 décembre 2010. Cette période comparable n'a pas fait l'objet d'une communication au cours des précédents arrêts. Ces comptes semestriels ont cependant été établis afin d'assurer la comparabilité avec les comptes semestriels couvrant la période du 1er juillet au 31 décembre 2011. Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'audit ni de revue par les commissaires aux comptes.

En ce qui concerne l'information sectorielle et la variation des capitaux propres, il a été matériellement impossible, pour des raisons de paramétrage de système d'information de reconstituer les informations comparatives pour la période allant du 1er juillet au 31 décembre 2010.

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. Compléments d'informations relatifs à l'actif du bilan

3.1. Ecarts d'acquisition figurant à l'actif

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 3,6M€ 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 30 juin 2011.

Il est rappelé qu'au 30 juin 2011, 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	Ecarts d'acquisition nets au 31/03/2010	Ecarts d'acquisition nets au 30/06/2011	Mouvements de l'exercice	Ecart de change	Ecarts d'acquisition nets au 31/12/2011
GSP Ltd	2 259	2 235	-	137	2 372
Anten	218	218	-	-	218
Modern Games	929	929	-	-	929
Educinvest	45	45	-	-	45
TOTAL	3 451	3 427	-	137	3 564

3.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie de 1,6 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. Compléments d'informations relatifs au passif du bilan

4.1. Capitaux propres

- Capital

Le capital social de Emme S.A. est constitué au 31 décembre 2011 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			
	Non dilué	Stocks options "en vie"	Actions gratuites	Dilué
31 décembre 2011	2 516 990	3 186		2 520 176

- Autres titres donnant accès au capital

Les stocks options restant à exercer sont au nombre de 3 186. Elles ont été accordées par le conseil d'administration du 5 décembre 2001. Ces stocks options expirent le 27/02/2013.

4.2. Dettes financières

	30-juin-11	Augmentations	Remboursements	Variation périmètre/ Variation change	31-déc.-11
Emprunts auprès d'établ. de crédit	30	-	(30)	-	-
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-
Instruments financiers passifs	-	-	-	-	-
Intérêts courus non échus	-	-	-	-	-
Total	30	-	(30)	-	-

5. Notes sur le compte de résultat

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 31 décembre 2011 sont les suivantes :

Zone géographique	France	UK	Allemagne	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	1 341	7 272	2 134	(87)	10 660
Résultat opérationnel courant	(13)	1 836	26	330	2 179
Autres charges et produits opérationnels	13	180	-	-	193
Résultat opérationnel	-	2 016	26	330	2 372

Les données au 31 décembre 2010 sont les suivantes :

Zone géographique	France	UK	Allemagne	Europe hors France & UK & All.	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	2 555	10 386	1 616	-	(186)	14 371
Résultat opérationnel courant	108	2 931	(207)	(5)	-	2 827
Autres charges et produits opérationnels	39	3	-	-	-	42
Résultat opérationnel	147	2 933	(207)	(5)	-	2 869

5.2. Autres produits et charges opérationnels non courants

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

5.3. Analyse du résultat financier

Le résultat financier s'inscrit en gain de 43K€ provenant pour 85 K€ de revenu de prêts et placements, pour (19) K€ des écarts de change nets et pour (23) K€ de frais bancaires et charges financières diverses.

5.4. Impôts sur les bénéfices

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 31 décembre 2011, 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. Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture.

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

RSM Rsa
40, avenue Hoche
75008 PARIS
SA au capital de € 500 000

APLITEC
4-14, rue Ferrus
75014 PARIS
SAS au capital de € 2 270 000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

EMME, S.A.

Période du 1er juillet au 31 décembre 2011

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 1er juillet au 31 décembre 2011, 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 30 juin 2011. 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 la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe « information comparative » de la note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe qui précise que les comptes présentés au titre de la période comparative pour le compte de résultat n'ont pas fait l'objet d'une certification ou d'examen limité.

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 29 février 2012
Les Commissaires aux Comptes

RSM Rsa

APLITEC

Frédéric BEAUJARD

Pierre LAOT

3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2011 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 10.7 M€, contre 14.4 M€ au 31/12/2010.

Le résultat opérationnel courant décroît dans la même proportion que les ventes par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le résultat opérationnel courant de l'Allemagne s'améliore pour atteindre l'équilibre, celui des entités françaises étant en baisse. La société anglaise contribue toujours à l'essentiel de la rentabilité du Groupe.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 8.5M€, contre 11.5 M€ au 31/12/2010

Le détail des différents postes est le suivant :

• Royalties :	-1 951 K€
• Achats de matières premières et variations de stocks	-3 643 K€
• Charges de personnel	-1 280 K€
• Autres charges d'exploitation	- 1 495 K€
• Variation nette des amortissements et provisions nettes des reprises:	-112 K€

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels (193 K€), le résultat opérationnel s'établit à 2 372K€.

Après impôts, le résultat net s'établit à 1 949 K€.

Les fonds propres de Emme ressortent à 12.8 M€, et les dettes financières long terme sont nulles, la trésorerie nette demeurant excédentaire à 1.6 M€.

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		30 juin	-	Edition & distribution Multimédia
Avanquest Publishing Ltd (ex GSP LTD)	Cambridge - UK	100,00%	100,00%	30 juin	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
GSP sarl	Paris - France	100,00%	100,00%	30 juin	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
Anten	Montpellier - France	100,00%	100,00%	30 juin	1-juil-00	Production Multimédia
Emme Deutschland (Modern Games)	Cologne - Allemagne	100,00%	100,00%	30 juin	1-nov-02	Edition & distribution Multimédia
Educinvest	Paris - France	100,00%	100,00%	30 juin	1-août-04	Edition & distribution Multimédia

La Société Emme SA, société consolidante du groupe Emme a réalisé au cours du 1er semestre 2011/2012 un résultat net de 1 854K€, dont 1 327 K€ de dividendes reçus de ASP UK Ltd et -18 K€ liés à des coûts non récurrents.

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

Le Groupe Emme poursuivra dans les mois qui viennent la même politique de gammes produits visant à renforcer son catalogue tant dans les jeux que les logiciels de vie pratique.

D. Evénements importants survenus depuis le 31 décembre 2011

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture.

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 2011/2012, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice précédent.