



## **RAPPORT SEMESTRIEL**

**D'ACTIVITE 2010**

## **A. Commentaires sur le résultat.**

### **1. Evénements importants du semestre et incidence sur les comptes**

Le groupe Audika a enregistré au cours du premier semestre 2010 un chiffre d'affaires s'élevant à 52.486 K€ contre 51.620 K€ au 30 juin 2009, soit une croissance totale de 1.7%. Hors croissance externe le chiffre d'affaires est en recul de -3%.

Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 s'établit à 27.9M€ en recul de -4% et -6.7% en croissance organique. Si le début d'exercice a été conforme aux attentes, le groupe Audika constate depuis mai, un net ralentissement de ses ventes dans un contexte économique et médiatique de nouveau peu favorable à la consommation des séniors. Dans ce contexte, les campagnes de communication du groupe, plébiscitées par le public sur le plan de l'image et de la notoriété, se sont avérées, en fin de semestre, moins efficaces.

En France, le chiffre d'affaires semestriel s'établit à 48,1M€ en hausse de 1.5%. Hors croissance externe le chiffre d'affaires est en recul de -2.6%.

En Italie le premier semestre a été consacré à la poursuite de la réorganisation des procédures internes et à un important programme de formation afin d'améliorer la productivité des audioprothésistes. Le chiffre d'affaires progresse de 3.5% à 4.4M€, bénéficiant toutefois d'un effet périmètre de 0.5M€.

La marge brute d'exploitation s'élève à 44.351 K€, soit un taux de 84,5% du chiffre d'affaires, stable par rapport à celui enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 8.181 K€ contre 8.831 K€ pour l'exercice précédent, représentant respectivement 15.6 % et 17.1% du chiffre d'affaires. Cette évolution résulte du caractère fixe d'une partie des charges et du maintien d'investissements marketing significatifs en France et en Italie : les frais généraux et commerciaux représentent 65.9% du chiffre d'affaires au 30 juin 2010 contre 64.5% au 30 juin 2009. Il convient de noter qu'en 2010 la CET a remplacé la taxe professionnelle et qu'une part de cet impôt est traitée en impôt sur le résultat (CVAE), soit 526K€.

Le résultat opérationnel s'élève à 8.191K€ contre 8823 K€ au 30 juin 2009.

Le résultat financier, négatif de <898 K€> contre <1.001 K€> au 30 juin 2009, représente 1.7% du chiffre d'affaires contre 1.9% au 30 juin 2009. Il enregistre le coût de la dette et la variation de la juste valeur des instruments dérivés (swap de taux).

Le résultat avant impôt s'élève par conséquent à 7.293 K€ contre 7.822 K€ au 30 juin 2009, en diminution de près de 7% et le résultat net consolidé semestriel s'élève à 4.116 K€ contre 4.997 K€ au 30 juin 2009.

Le résultat net consolidé part des propriétaires s'élève à 4.109 K€ contre 4.953 K€ au 30 juin 2009.

La capacité d'autofinancement consolidée atteint 5.925 K€ contre 6.455 K€ au 30 juin 2009.

Au premier semestre 2010, Audika a renforcé son réseau en France et en Italie.

En France, le Groupe a densifié sa présence dans des zones à fort potentiel avec 13 nouveaux centres acquis (5 en région PACA, 3 en Bretagne, 3 en Ile de France, 1 en Auvergne et 1 en Languedoc-Roussillon) et 11 centres créés (3 en Bretagne, 2 en région PACA, 2 en Rhône-Alpes, 1 en Alsace, 1 en Franche Comté, 1 en Aquitaine et 1 en Midi-Pyrénées) depuis le début d'année.

En année pleine les centres acquis devraient générer un chiffre d'affaires de l'ordre de 3M€

En Italie, le groupe Audika a procédé à la création de 2 nouveaux centres (1 en Toscane et 1 dans le Lazio). Ainsi, Audika détient désormais un réseau de 48 centres en Italie.

## **2. Analyse des risques**

Sont incorporées au présent rapport semestriel d'activité 2010, les informations détaillées dans les notes 9.5, 12.5 et 12.6 de l'annexe aux états financiers consolidés du Rapport Annuel 2009 ainsi que le chapitre 4 « facteurs de risques » du Rapport Annuel 2009.

La Direction du groupe estime que l'appréciation des principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice 2010 est inchangée par rapport à la description qui en est faite en notes 9.5, 12.5 et 12.6 de l'annexe aux états financiers consolidés du Rapport Annuel 2009.

## **3. Transactions avec les parties liées**

Sont incorporées au présent rapport semestriel d'activité 2010, les informations détaillées dans la note 17 de l'annexe aux états financiers consolidés du Rapport Annuel 2009. La nature des transactions réalisées par Audika avec les parties liées au cours du premier semestre 2010 est identique à celle de l'exercice précédent. Les facturations d'Audika à ses filiales se sont élevées à 8.499 K€ HT pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010.

## **4. Perspectives**

Pour le second semestre, Audika va faire évoluer sa stratégie marketing afin d'adapter l'ensemble de ses messages publicitaires au contexte économique actuel.

Le groupe Audika reste confiant sur sa capacité à bénéficier en premier du développement inéluctable de son marché tout en restant prudent à court terme sur le rythme de reprise de la croissance. Le groupe, tout en poursuivant sa stratégie marketing offensive et le développement actif de son réseau, continuera de porter une attention soutenue à l'ensemble de ses dépenses afin d'optimiser sa rentabilité.

Dans un contexte toujours incertain, le groupe Audika reste prudent sur ses objectifs de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice.

## B. Etat de la situation financière consolidée

en K€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	64 798	60 831	63 932
Immobilisations incorporelles	5 591	5 020	5 468
Immobilisations corporelles	13 008	12 304	12 688
Actifs financiers	1 212	1 085	1 174
Autres actifs non courants	2 063	1 677	2 021
Impôts différés actifs	2 858	2 568	2 739
<b>Total actifs non courants</b>	<b>89 530</b>	<b>83 485</b>	<b>88 022</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	6 919	6 230	6 456
Créances clients et autres actifs financiers courants	15 335	12 597	14 065
Autres actifs courants	1 996	1 596	2 171
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 206	8 123	11 264
<b>Total actifs courants</b>	<b>32 456</b>	<b>28 546</b>	<b>33 956</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>121 986</b>	<b>112 031</b>	<b>121 978</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	284	284	284
Réserves liées au capital	4 112	4 622	4 622
Réserves consolidées/écarts de conversion	41 603	34 371	34 353
Résultat net part des propriétaires	4 109	4 953	10 734
<b>Capitaux propres part des propriétaires</b>	<b>50 108</b>	<b>44 230</b>	<b>49 993</b>
<b>Participation ne donnant pas de contrôle</b>	<b>421</b>	<b>404</b>	436
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>50 529</b>	<b>44 634</b>	<b>50 429</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	26 137	28 244	23 197
Autres dettes financières	1 378	3 777	3 661
Autres dettes	2 041	1 645	2 037
Impôts différés passifs		1	
Provisions pour avantages du personnel	2 630	2 264	2 376
<b>Total passifs non courants</b>	<b>32 186</b>	<b>35 931</b>	<b>31 271</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions pour litiges	127	78	112
Emprunts	7 003	3 850	6 947
Autres dettes financières	1 918	3 716	1 180
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	27 528	21 745	29 342
Autres dettes	2 695	2 077	2 697
<b>Total passifs courants</b>	<b>39 271</b>	<b>31 466</b>	<b>40 278</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>121 986</b>	<b>112 031</b>	<b>121 978</b>

### C. Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Produits des activités ordinaires	52 486	51 620	106 524
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>52 486</b>	<b>51 620</b>	<b>106 524</b>
Coût des biens et services vendus	8 134	7 986	18 199
<b>Marge brute d'exploitation</b>	<b>44 352</b>	<b>43 634</b>	<b>88 325</b>
Frais généraux et commerciaux	34 612	33 293	66 542
Autres achats et charges externes	13 990	13 121	25 778
Impôts et taxes	771	1 315	2 622
Frais de personnel	19 851	18 857	38 142
Amortissements, provisions et pertes de valeurs	-1 660	-1 546	-3 191
Autres produits et charges d'exploitation nets	101	37	165
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8 181</b>	<b>8 832</b>	<b>18 757</b>
Autres produits et charges opérationnels	10	-9	-255
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>8 191</b>	<b>8 823</b>	<b>18 502</b>
Produits sur prêts et placements de trésorerie	116	86	256
Charges de financement	1 014	1 087	2 039
<b>Résultat financier</b>	<b>-898</b>	<b>-1 001</b>	<b>-1 783</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>7 293</b>	<b>7 822</b>	<b>16 719</b>
Impôt sur les résultats	3 178	2 825	5 909
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>4 115</b>	<b>4 997</b>	<b>10 810</b>
Résultat net des participations ne donnant pas de contrôle	6	44	76
<b>Résultat net consolidé part des propriétaires</b>	<b>4 109</b>	<b>4 953</b>	<b>10 734</b>
Résultat part des propriétaires par action (en €)	0,43	0,52	1,14
Résultat dilué part des propriétaires par action (en €)	0,43	0,52	1,14

#### ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<b>Résultat net consolidé</b>	<b>4 115</b>	<b>4 997</b>	<b>10 810</b>
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>			
Part efficace des instruments de couverture	0	0	0
<b>Impôt sur le résultat</b>	0	0	0
<b>Résultat global total</b>	<b>4 115</b>	<b>4 997</b>	<b>10 810</b>

## D. Etat des flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u></b>			
<b>Résultat net</b>	<b>4 115</b>	<b>4 997</b>	<b>10 810</b>
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements, provisions et pertes de valeurs nets	1 928	1 682	3 446
Plus et moins values des cessions	-9	11	475
Autres retraitements			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>6 034</b>	<b>6 690</b>	<b>14 731</b>
Coût de l'endettement financier	827	611	1 543
Charge d'impôt	3 177	2 825	5 909
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>10 038</b>	<b>10 126</b>	<b>22 183</b>
Impôts sur les bénéfices payés	-3 715	-2 584	-5 657
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-3 954	-8 123	-2 890
<b>Flux nets de trésorerie provenant de l'activité</b>	<b>2 369</b>	<b>-581</b>	<b>13 636</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>			
Acquisitions immobilisations incorporelles	-1 149	-828	-3 232
Acquisitions immobilisations corporelles	-2 406	-1 935	-3 359
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles	101	2	
Acquisitions immobilisations financières	-48	-64	-157
Cessions immobilisations financières	15		8
Acquisitions de participations nettes de trésorerie	-859	-3 608	-5 269
<b>Flux de trésorerie provenant de l'investissement</b>	<b>-4 346</b>	<b>-6 433</b>	<b>-12 009</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>			
Augmentation de capital			
Dividendes versés	-3 990	-3 780	-3 796
Souscriptions d'emprunts	3 042	8 232	10 069
Remboursements d'emprunts	-101	-87	-3 931
Intérêts financiers nets versés	-510	-617	-1 190
<b>Flux de trésorerie provenant du financement</b>	<b>-1 559</b>	<b>3 748</b>	<b>1 152</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE CALCULEE</b>	<b>-3 536</b>	<b>-3 266</b>	<b>2 779</b>
Trésorerie à l'ouverture	11 210	7 671	8 431
Reclassement de trésorerie (instruments financiers)			
Trésorerie à la clôture	7 674	4 405	11 210
<b>VARIATION DE TRESORERIE CONSTATEE</b>	<b>-3 536</b>	<b>-3 266</b>	<b>2 779</b>

### E. Etat des variations des capitaux propres consolidés (en k€)

	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Variation de juste valeur couverture des flux de trésorerie	Réserves de conversion	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Capitaux propres
<b>Capitaux propres consolidés au 1er janvier 2009</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>42 130</b>	<b>-265</b>	<b>-9</b>	<b>43 053</b>	<b>375</b>	<b>43 428</b>
Résultat net consolidé du 1er semestre 2009			4 953			4 953	44	4 997
Autres éléments du résultat global								
<b>Résultat global du 1er semestre 2009</b>			<b>4 953</b>			<b>4 953</b>	<b>44</b>	<b>4 997</b>
Distribution de dividendes			-3 780			-3 780	-17	-3 797
Autres			-1		5	4	2	6
<b>Capitaux propres consolidés au 30 juin 2009</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>43 302</b>	<b>-265</b>	<b>-4</b>	<b>44 230</b>	<b>404</b>	<b>44 634</b>
Résultat net consolidé du 2nd semestre 2009			5 781			5 781	31	5 812
Autres éléments du résultat global						0		
<b>Résultat global du 2nd semestre 2009</b>			<b>5 781</b>	<b>0</b>		<b>5 781</b>	<b>31</b>	<b>5 812</b>
Distribution de dividendes						0		0
Autres			6		-24	-18	1	-17
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2009</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>49 089</b>	<b>-265</b>	<b>-28</b>	<b>49 993</b>	<b>436</b>	<b>50 429</b>
Résultat net consolidé du 1er semestre 2010			4 109			4 109	6	4 115
Autres éléments du résultat global								
<b>Résultat global du 1er semestre 2010</b>			<b>4 109</b>			<b>4 109</b>	<b>6</b>	<b>4 115</b>
Distribution de dividendes			-3 969			-3 969	-22	-3 991
Autres					-25	-25	1	-24
<b>Capitaux propres consolidés au 30 juin 2010</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>49 229</b>	<b>-265</b>	<b>-53</b>	<b>50 108</b>	<b>421</b>	<b>50 529</b>

## **NOTE 1 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

### **1.1 – Evolution du périmètre de consolidation**

Au cours du premier semestre 2010, le périmètre du groupe Audika n'a enregistré aucune variation par rapport au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, le Groupe comprend 18 sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

## **NOTE 2 - METHODES COMPTABLES**

### **2.1 - Principes de préparation des états financiers**

Les comptes consolidés résumés du 1<sup>er</sup> semestre 2010 d'Audika et ses filiales (le Groupe) ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe Audika, pour l'exercice clos le 31 décembre 2009. Les principes comptables appliqués pour la préparation des comptes semestriels résumés au 30 juin 2010 sont conformes aux normes comptables et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2010.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2009, présentés dans la note 2.1.1 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009, à l'exception des points présentés ci-dessous qui constituent des changements de méthode :

- Norme IFRS 3 révisée en 2008, Regroupements d'entreprises.
  - Norme IAS 27, révisée en 2008 Etats financiers consolidés et individuels.
- L'adoption de ces nouvelles normes révisées n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010.

Les autres normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe. Il s'agit de :

- Amendement à la norme IAS 39, Eléments couverts éligibles.
- IFRIC 16, Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- Révision d'IFRS 1, Première adoption des IFRS,
- Amendement à IFRS 1 : Exemptions supplémentaires pour les premiers adoptants,
- Amendement à IFRS 2, Paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie dans un Groupe,
- Amendement à IAS 32 : classement des droits de souscription émis,
- Amélioration à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées »,
- IFRIC 12, Accords de concession de services,
- IFRIC 15, Accords pour la construction d'un bien immobilier,
- IFRIC 17, Distributions en nature aux actionnaires,
- IFRIC 18, Transfert d'actifs des clients.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

L'activité du Groupe n'est pas soumise à des effets significatifs de saisonnalité.



## 2.2 – Informations spécifiques à la clôture au 30 juin 2010

### Jugements et estimations significatifs

L'évaluation de certains actifs et passifs nécessite de recourir à des jugements et estimations lors de l'établissement des états financiers. Les jugements et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable de ces actifs et passifs sont identiques à ceux de l'exercice précédent.

## NOTE 3 - INFORMATIONS SIGNIFICATIVES DE LA PERIODE

### Etat de la situation financière

#### Actifs non courants

Au cours du premier semestre le groupe Audika a réalisé des investissements dont le montant total s'élève à 3.165 K€, selon le détail suivant :

- augmentation du goodwill liée aux acquisitions	:	916 K€
- acquisition d'immobilisations incorporelles	:	209 K€
- acquisitions d'immobilisations corporelles	:	1.985 K€
- acquisition d'actifs financiers non courants	:	55 K€

Les frais d'acquisition des droits au bail ont été immobilisés pour un montant de 1 K€.

Les immobilisations incorporelles acquises au cours de la période sont principalement constituées de droits au bail (147 K€)

L'évolution de la valeur nette du goodwill est résumée dans le tableau ci-dessous :

en K€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Au 1 <sup>er</sup> janvier de l'exercice	63 932	56 555	56 555
Acquisitions de la période	916	4 276	7 573
Diminutions de la période	50		197
A la clôture de la période	<b>64 798</b>	<b>60 831</b>	<b>63 932</b>

Le goodwill acquis au cours du premier semestre 2010, correspond à des rachats de fonds de commerce.

Les actifs financiers non courants concernent principalement les dépôts de garantie relatifs aux baux commerciaux (1.107 K€) et les avances permanentes sur frais (102 K€).

Les autres actifs non courants représentent des charges constatées d'avance à plus d'un an (2.063 K€)

#### Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du groupe

Audika a distribué des dividendes, au cours du premier semestre 2010, à hauteur de 3.969 K€, conformément à la résolution de l'Assemblée Générale du 16 juin 2010. Le dividende versé par action s'est élevé à 0.42 €, en augmentation de 5% par rapport à l'exercice précédent.

## Emprunts et autres dettes financières non courants

en K€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Emprunts	26 137	28 244	23 197
Crédits vendeurs à plus d'un an	1 059	3 412	3 295
Autres dettes financières à plus d'un an	319	365	366
<b>Total</b>	<b>27 515</b>	<b>32 021</b>	<b>26 858</b>

Les crédits vendeurs concernent les acquisitions réalisées par Audika Italia en Italie (339 K€) et les acquisitions réalisées par Audika en France (720 K€).

## Passifs courants

Les passifs courants sont résumés dans le tableau ci-dessous :

en K€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Provisions pour litiges	127	78	112
Emprunts	7 003	3 850	6 947
Autres dettes financières	1 918	3 716	1 180
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	27 528	21 745	29 342
Autres dettes	2 695	2 077	2 697
<b>Total</b>	<b>39 271</b>	<b>31 466</b>	<b>40 278</b>

Les dettes financières sont constituées de la part à moins d'un an des emprunts (7.003 K€), des instruments financiers (1.387 K€), des soldes créditeurs des comptes bancaires (347 K€) et des intérêts courus non échus (184 K€).

## Compte de résultat

Le chiffre d'affaires consolidé par produits se détaille comme suit :

en K€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Ventes appareillages	42 183	40 449	83 936
Ventes accessoires	5 538	5 737	10 796
Ventes services	4 765	5 434	11 792
<b>Total</b>	<b>52 486</b>	<b>51 620</b>	<b>106 524</b>

La marge brute d'exploitation est stable à 84.5% du chiffre d'affaires, comme au 30 juin 2009.

Les frais généraux et commerciaux sont détaillés dans le tableau suivant :

en K€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Autres achats et charges externes	13 989	13 121	25 778
Impôts et taxes	771	1 315	2 622
Frais de personnel	19 851	18 857	38 142
Autres charges			
<b>TOTAL</b>	<b>34 611</b>	<b>33 293</b>	<b>66 542</b>

L'augmentation des autres achats et charges externes par rapport au premier semestre 2009 résulte principalement de l'effet périmètre de l'Italie (Udito Romagna acquise au 1<sup>er</sup> mars 2009) et notamment de l'augmentation des charges de marketing en Italie qui passent de 281 K€ au 30 juin 2009 à 623 K€ au 30 juin 2010. Il s'agit à la fois d'un effet périmètre mais également de la volonté de la direction d'asseoir la notoriété de la marque en Italie. En France il y a également un effet périmètre (une trentaine de nouveaux centres depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2009) mais également l'effet

dû à la constatation en charge des honoraires relatifs aux acquisitions qui étaient immobilisés lors de l'exercice précédent.

Par ailleurs il convient de noter une augmentation des frais de personnel de 5.3% par rapport au 30 juin 2009. Le rapport de la charge des frais de personnel sur le chiffre d'affaires augmente sensiblement passant de 36.5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2009 à 37.8% au 30 juin 2010, en raison notamment de la faible croissance du chiffre d'affaires. La participation passe de 713 K€ au 30 juin 2009 à 485 K€ au 30 juin 2010 en raison de la diminution sensible du résultat semestriel.

Les effectifs d'Audika augmentent de 2%, passant de 818 salariés au 31 décembre 2009 à 834 salariés au 30 juin 2010.

Le poste « impôts et taxes » diminue de façon importante en raison du traitement de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE). Si la CVAE avait été comptabilisée en charge opérationnelle, le montant du poste « impôts et taxes » s'élèverait à 1.297 K€.

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul de l'impôt sur les sociétés des sociétés du groupe, corrigé de la fiscalité différée calculée sur les décalages temporaires et les retraitements de consolidation. Le taux d'impôt utilisé s'élève à 33.33% auquel s'ajoute l'éventuelle contribution additionnelle. L'impôt sur les bénéfices comprend également la CVAE.

La charge d'impôt est de 3.177 K€, ventilée selon le détail suivant :

en K€	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Impôts courants	2 760	3 060	6 311
Impôts différés	-109	-235	-402
CVAE	526		
<b>Total</b>	<b>3 177</b>	<b>2 825</b>	<b>5 909</b>

### **Tableau de flux de trésorerie**

L'activité du groupe Audika génère une capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et de l'impôt société de 6.034 K€ et de 10.038 K€ avant coût de l'endettement financier net et de l'impôt société. Le cycle d'exploitation est marqué par une variation nette du besoin en fond de roulement de 3.954 K€.

Le flux de trésorerie consacré aux investissements s'élève à 4.346 K€.

Les opérations de financement ont généré un flux net de trésorerie négatif de 1.559 K€.

La trésorerie s'est dégradée de 3.536 K€ au cours du semestre, contre 3.266 K€ au premier semestre 2009.

### **NOTE 4 - EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2010**

Audika continue de mener une stratégie active de développement de son réseau français avec 4 nouvelles acquisitions et 4 créations de centres :

4 en région PACA ( Manosque, Mougins, Brignoles ,Saint Maximin,)

1 en Midi-Pyrénées (Tournefeuille)

1 en Rhône-Alpes (Lyon)

1 en Aquitaine (Langon)

1 en Bretagne (Redon)

En Italie, Audika a créé deux nouveaux centres en Toscane et dans le Lazio

Par ailleurs la société Audika a effectué au cours du mois de juillet 2010 un nouveau tirage sur le crédit d'investissement de 1.5 M€. Après cette opération il reste un tirage de 5.5 M€ à effectuer avant le 31/12/2010.

## NOTE 5. INFORMATION PAR SECTEURS OPERATIONNELS

Les secteurs opérationnels du groupe Audika correspondent aux deux activités suivies par la Direction Générale dans le cadre de son reporting opérationnel : activité France et activité Italie.

L'activité de holding et de financement centralisé du groupe n'est pas considérée comme un secteur opérationnel et est incluse dans le secteur France.

### Compte de résultat consolidé par secteurs opérationnels (en K€) :

Au 30 juin 2010	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
Chiffre d'affaires :				
Produits externes	48 092	4 394		52 486
Produits inter-secteurs	18		-18	
Produits des activités ordinaires	48 110	4 394	-18	52 486
Résultat opérationnel courant	8 453	-272		8 181
Amortissements, provisions et pertes de valeurs	1 535	125		1 660
Résultat financier :				
Produits financiers	116			116
Charges financières	940	74		1 014
Résultat financier	-824	-74		-898
Impôt sur le résultat	2 956	221		3 177
Résultat net	4 683	-567		4 116

Au 30 juin 2009	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
Chiffre d'affaires :				
Produits externes	47 374	4 246		51 620
Produits inter-secteurs	12		-12	
Produits des activités ordinaires	47 386	4 246	-12	51 620
Résultat opérationnel courant	8 584	248		8 832
Amortissements, provisions et pertes de valeurs	1 439	107		1 546
Résultat financier :				
Produits financiers	83	2		85
Charges financières	-1 001	-85		-1 086
Résultat financier	-918	-83		-1 001
Impôt sur le résultat	-2 711	-115		-2 825
Résultat net	4 950	47		4 997

**Etat de la situation financière par secteurs opérationnels (en K€) :**

<b>Au 30 juin 2010</b>	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
Actifs non courants	78 027	11 503		89 530
Stocks	6 430	489		6 919
Créances clients & autres actifs courants	25 344	3 822	-11 833	17 333
Trésorerie et équivalents trésorerie	7 742	464		8 206
<b>Total actif</b>	<b>117 543</b>	<b>16 278</b>	<b>-11 833</b>	<b>121 988</b>
Passifs non courants	31 584	602		32 186
Provisions	127			127
Emprunts et dettes financières	8 917	5		8 922
Dettes fournisseurs & autres créditeurs	22 356	17 002	-11 833	27 525
Autres dettes	2 539	156		2 695
<b>Total passifs courants &amp; non courants</b>	<b>65 523</b>	<b>17 765</b>	<b>-11 833</b>	<b>71 455</b>

<b>Au 30 juin 2009</b>	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
Actifs non courants	72 227	11 258		83 485
Stocks	5 619	611		6 230
Créances clients & autres actifs courants	18 584	2 952	-8 939	12 597
Trésorerie et équivalents trésorerie	7 512	611		8 123
<b>Total actif</b>	<b>105 538</b>	<b>15 432</b>	<b>-8 939</b>	<b>112 031</b>
Passifs non courants	32 942	2 990		35 932
Provisions	78			78
Emprunts et dettes financières	7 552	14		7 566
Dettes fournisseurs & autres créditeurs	18 207	12 477	-8 939	21 745
Autres dettes	1 927	150		2 077
<b>Total passifs courants &amp; non courants</b>	<b>60 705</b>	<b>15 631</b>	<b>-8 939</b>	<b>67 397</b>

**NOTE 6. INFORMATION SUR LA MAISON MERE**

Le chiffre d'affaires de la maison mère Audika SA s'élève à 11.715 K€ au 30 juin 2010 pour un résultat net de 3.842 K€. Ce résultat n'est pas représentatif de la réalité économique et financière du groupe.

## **G. Responsable du rapport financier semestriel**

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes 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.

Alain TONNARD  
Président du Conseil d'Administration

## **H. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle** **(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010)**

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 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Audika, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 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. 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 la note 2 « Méthodes Comptables » qui expose les changements de méthodes de la période.

### **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 et Neuilly-sur-Seine, le 6 septembre 2010  
Les Commissaires aux Comptes

Pierre-Henri Scacchi et Associés

Deloitte & Associés

Alain ZENTAR

Jean Claude BERRIEX