



## **RAPPORT SEMESTRIEL**

**D'ACTIVITE 2012**

## ***RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE (30 juin 2012)***

### **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 2012 un chiffre d'affaires s'élevant à 54 106 K€ contre 56 291 K€ au 30 juin 2011, soit une décroissance de -3,88%. Hors croissance externe le chiffre d'affaires est en décroissance de -4,98%.

Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2012 s'établit à 28,8 M€ en décroissance de -2,9% et -4,0% en croissance organique.

En France, le chiffre d'affaires semestriel s'établit à 50,1 M€ en baisse de -3,5% dont -4,7% en croissance organique. Dans un contexte de marché marqué par des conditions climatiques très perturbantes au premier trimestre et par un attentisme conjoncturel des clients en raison de la crise économique et du climat électoral, le groupe enregistre dans ces centres un trafic à un niveau toujours élevé. Le premier semestre 2012 pâtit également d'une base de comparaison élevée puisque le premier semestre 2011 avait enregistré une croissance de 7,9% dont +4,4% de croissance organique.

En Italie le groupe enregistre sur le semestre une baisse sensible (-8,7%) de son activité en réalisant un chiffre d'affaires de 4,0 M€ contre 4,4M€ en 2011. A périmètre comparable le recul de l'activité est également de -8,7%, le groupe n'ayant réalisé aucune opération de croissance externe depuis janvier 2011. Cette baisse de l'activité doit être nuancée puisque l'écart de chiffre d'affaires n'est que de 0,1M€ au 2<sup>o</sup> trimestre 2012 et principalement localisé sur la région de Rome. Tout comme en France, l'activité, commerciale, en Italie a également été perturbée par les conditions climatiques très difficiles du premier trimestre.

La marge brute d'exploitation s'élève à 45 186 K€, soit un taux de 83,5% du chiffre d'affaires, contre 85,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 5 507 K€ contre 8 423 K€ pour l'exercice précédent, représentant respectivement 10,2 % et 15,0% du chiffre d'affaires. Cette évolution résulte principalement de la perte de marge brute (-2,7M€) due à l'effet conjugué de la baisse du chiffre d'affaires et de la baisse du taux de marge mais également au caractère fixe d'une grande partie des charges. Ainsi les frais généraux et commerciaux représentent 69,6% du chiffre d'affaires au 30 juin 2012 contre 67,1% au 30 juin 2011. Le résultat opérationnel s'élève à 5 473 K€ contre 8 433 K€ au 30 juin 2011.

Le résultat financier, négatif de <428 K€> contre <230 K€> au 30 juin 2011, représente 0,8% du chiffre d'affaires contre 0,4% au 30 juin 2011. Il enregistre le coût de la dette et la variation de la juste valeur des instruments dérivés (swap de taux). Cette détérioration du résultat financier est principalement due à l'impact de valorisation des instruments financiers.

Le résultat avant impôt s'élève par conséquent à 5 045 K€ contre 8 203 K€ au 30 juin 2011, en baisse de plus de 38% et le résultat net consolidé semestriel s'élève à 2 905 K€ contre 4 855 K€ au 30 juin 2011.

Le résultat net consolidé part des propriétaires s'élève à 2 883 K€ contre 4 814 K€ au 30 juin 2011.

Au premier semestre 2012, Audika a renforcé son réseau uniquement en France.

En France, le Groupe a densifié sa présence dans des zones à fort potentiel avec 7 nouveaux centres acquis (4 en Auvergne, 2 en Ile de France et 1 en Bourgogne) et 3 centres créés (1 en Auvergne, 1 en Nord Pas de Calais et 1 en Languedoc-Roussillon) depuis le début d'année.

En année pleine les centres acquis devraient générer un chiffre d'affaires de l'ordre de 1.8 M€.

## 2. Analyse des risques

Sont incorporées au présent rapport semestriel d'activité 2012, les informations détaillées dans les notes 9.5, 12.5 et 12.6 de l'annexe aux états financiers consolidés du Rapport Annuel 2011 ainsi que le chapitre 4 « facteurs de risques » du Rapport Annuel 2011.

La Direction du groupe estime que l'appréciation des principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice 2012 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 2011.

## 3. Transactions avec les parties liées

Sont incorporées au présent rapport semestriel d'activité 2012, les informations détaillées dans la note 17 de l'annexe aux états financiers consolidés du Rapport Annuel 2011. La nature des transactions réalisées par Audika Groupe avec les parties liées au cours du premier semestre 2012 est identique à celle de l'exercice précédent.

Les facturations d'Audika Groupe à ses filiales se sont élevées à 8 969 K€ HT pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012.

## 4. Perspectives

Le groupe Audika entend renouer avec la croissance dès le second semestre en s'appuyant notamment sur un portefeuille de prospects toujours très élevé, sur le renforcement de ses équipes marketing et sur le lancement d'une nouvelle offre produit attractive : « Audilib®, la solution auditive pour 1€ par jour avec 1 mois pour changer d'avis ». Cette nouvelle offre innovante sur le marché de la correction auditive répond à l'évolution des attentes de la cible et vise à maximiser la conquête immédiate et préparer la croissance future.

Compte tenu du modèle économique du groupe, un retour à la croissance se traduirait mécaniquement par une amélioration significative des marges, d'autant que la saisonnalité des charges est plus favorable au second semestre.

Audika poursuivra dans le même temps sa stratégie de développement de son réseau en France avec plusieurs négociations en cours aujourd'hui pour l'acquisition de nouveaux centres. En Italie, le groupe se tient prêt à saisir d'éventuelles opportunités tout en restant très sélectif.

## B. Etat de la situation financière consolidée

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
ACTIF			

<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	68 993	69 456	67 071
Immobilisations incorporelles	8 411	6 060	7 863
Immobilisations corporelles	11 766	12 814	12 378
Actifs financiers	1 465	1 176	1 350
Autres actifs non courants	1 480	1 956	1 694
Impôts différés actifs	2 260	2 760	2 394
<b>Total actifs non courants</b>	<b>94 375</b>	<b>94 222</b>	<b>92 750</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	6 301	6 816	6 627
Créances clients et autres actifs financiers courants	18 989	18 496	19 696
Autres actifs courants	1 882	1 798	1 944
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 103	9 025	12 259
<b>Total actifs courants</b>	<b>37 275</b>	<b>36 135</b>	<b>40 526</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>131 650</b>	<b>130 357</b>	<b>133 276</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	284	284	284
Réserves liées au capital	8 698	5 976	5 976
Réserves consolidées/écarts de conversion	48 361	45 105	45 128
Résultat net part des propriétaires	2 883	4 814	8 514
<b>Capitaux propres part des propriétaires</b>	<b>60 226</b>	<b>56 179</b>	<b>59 902</b>
<b>Participation ne donnant pas de contrôle</b>	<b>600</b>	<b>545</b>	<b>601</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>60 826</b>	<b>56 724</b>	<b>60 503</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	21 203	24 317	21 457
Autres dettes financières	534	920	691
Autres dettes	1 652	1 814	1 710
Impôts différés passifs	159	2	143
Provisions pour avantages du personnel	3 274	2 919	3 207
<b>Total passifs non courants</b>	<b>26 822</b>	<b>29 972</b>	<b>27 208</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions pour litiges	457	290	623
Emprunts	9 579	9 057	9 590
Autres dettes financières	807	1 962	716
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	30 854	29 885	32 041
Autres dettes	2 305	2 467	2 595
<b>Total passifs courants</b>	<b>44 002</b>	<b>43 661</b>	<b>45 565</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>131 650</b>	<b>130 357</b>	<b>133 276</b>

### C. Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Produits des activités ordinaires	54 106	56 291	110 696

<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>54 106</b>	<b>56 291</b>	<b>110 696</b>
Coût des biens et services vendus	8 920	8 363	17 033
<b>Marge brute d'exploitation</b>	<b>45 186</b>	<b>47 928</b>	<b>93 663</b>
Frais généraux et commerciaux	37 639	37 765	72 891
Autres achats et charges externes	15 428	15 998	29 860
Impôts et taxes	781	772	1 432
Frais de personnel	21 430	20 995	41 599
Autres charges			
Amortissements, provisions et pertes de valeurs	-1 992	-1 781	-3 782
Autres produits et charges d'exploitation nets	-48	41	-1
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 507</b>	<b>8 423</b>	<b>16 989</b>
Autres produits et charges opérationnels	-34	10	-1 571
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 473</b>	<b>8 433</b>	<b>15 418</b>
Produits sur prêts et placements de trésorerie	185	413	467
Charges de financement	613	643	1 343
<b>Résultat financier</b>	<b>-428</b>	<b>-230</b>	<b>-876</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>5 045</b>	<b>8 203</b>	<b>14 542</b>
Impôt sur les résultats	2 140	3 348	5 929
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 905</b>	<b>4 855</b>	<b>8 613</b>
Résultat net des participations ne donnant pas de contrôle	22	41	98
<b>Résultat net consolidé part des propriétaires</b>	<b>2 883</b>	<b>4 814</b>	<b>8 515</b>
Résultat part des propriétaires par action (en €)	0.31	0.51	0.90
Résultat dilué part des propriétaires par action (en €)	0.31	0.51	0.90

#### ETAT DU RESULTAT GLOBAL

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 905</b>	<b>4 855</b>	<b>8 613</b>
Variation des écarts de conversion	-4	-6	-24
<b>Part efficace des instruments de couverture</b>			
<b>Impôt sur le résultat</b>			
<b>Résultat global total</b>	<b>2 901</b>	<b>4 849</b>	<b>8 589</b>
résultat global total, part des propriétaires	2 879	4 808	8 491
résultat global total, part des participations ne donnant pas de contrôle	22	41	98

#### D. Etat des flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
-------	------------	------------	------------

<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u></b>	-	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>2 905</b>	<b>4 855</b>	<b>8 613</b>
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements, provisions et pertes de valeurs nets	1 806	1 649	5 816
Plus et moins values des cessions	42	-2	56
Autres retraitements			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt (*)</b>	<b>4 753</b>	<b>6 502</b>	<b>14 485</b>
Coût de l'endettement financier	428	234	822
Charge d'impôt	1 587	2 822	4 669
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>6 768</b>	<b>9 558</b>	<b>19 976</b>
Impôts sur les bénéfices payés	190	-2 859	-5 597
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-1 926	-895	1 137
<b>Flux nets de trésorerie provenant de l'activité</b>	<b>5 032</b>	<b>5 804</b>	<b>15 516</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>	-	-	-
Acquisitions immobilisations incorporelles	-350	-601	-1 583
Acquisitions immobilisations corporelles	-1 343	-1 619	-2 775
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles	467	9	57
Acquisitions immobilisations financières	-88	-9	-187
Cessions immobilisations financières	17	59	73
Acquisitions de participations nettes de trésorerie	-2 559	-3 510	-3 557
<b>Flux de trésorerie provenant de l'investissement</b>	<b>-3 856</b>	<b>-5 671</b>	<b>-7 972</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>	-	-	-
Augmentation de capital			
Dividendes versés	-2 559	-3 875	-3 890
Souscriptions d'emprunts	30	40	6 474
Remboursements d'emprunts	-414	-69	-8 868
Intérêts financiers nets versés	-613	-566	-1 170
<b>Flux de trésorerie provenant du financement</b>	<b>-3 556</b>	<b>-4 470</b>	<b>-7 454</b>
<b>incidence de la variation des taux de change</b>			
<b>VARIATION DE TRESORERIE CALCULEE</b>	<b>-2 380</b>	<b>-4 337</b>	<b>90</b>
Trésorerie à l'ouverture	12 157	12 067	12 067
Reclassement de trésorerie (instruments financiers)			
Trésorerie à la clôture	9 777	7 730	12 157
<b>VARIATION DE TRESORERIE CONSTATEE</b>	<b>-2 380</b>	<b>-4 337</b>	<b>90</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 2011</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>54 516</b>	<b>-265</b>	<b>-67</b>	<b>55 381</b>	<b>413</b>	<b>55 794</b>
Résultat net consolidé du 1er semestre 2011			4 814			4 814	41	4 855
Autres éléments du résultat global					-6			
<b>Résultat global du 1er semestre 2011</b>			<b>4 814</b>		<b>-6</b>	<b>4 814</b>	<b>41</b>	<b>4 855</b>
Distribution de dividendes			-3 874			-3 874	-16	-3 890
Autres			-136			-142	107	-35
<b>Capitaux propres consolidés au 30 juin 2011</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>55 320</b>	<b>-265</b>	<b>-73</b>	<b>56 179</b>	<b>545</b>	<b>56 724</b>
Résultat net consolidé du 2nd semestre 2011			3 701			3 701	57	3 758
Autres éléments du résultat global					-18	-18		-18
<b>Résultat global du 2nd semestre 2011</b>			<b>3 701</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>3 683</b>	<b>57</b>	<b>3 740</b>
Distribution de dividendes						0	0	0
Autres			42	-2		40	-1	39
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2011</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>59 063</b>	<b>-267</b>	<b>-91</b>	<b>59 902</b>	<b>601</b>	<b>60 503</b>
Résultat net consolidé du 1er semestre 2012			2 883			2 883	22	2 905
Autres éléments du résultat global					-4	-4		-4
<b>Résultat global du 1er semestre 2012</b>			<b>2 883</b>		<b>-4</b>	<b>2 879</b>	<b>22</b>	<b>2 901</b>
Distribution de dividendes			-2 551			-2 551	-23	-2 574
Autres					-4	-4		-4
<b>Capitaux propres consolidés au 30 juin 2012</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>59 395</b>	<b>-267</b>	<b>-99</b>	<b>60 226</b>	<b>600</b>	<b>60 826</b>

## **F Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2012**

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

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

Au cours du premier semestre 2012, le périmètre du groupe Audika a enregistré les variations suivantes :

- acquisition par Audika France, le 9 février 2012, de 100% des actions de la société Sens Audition.
- acquisition par Audika France, le 9 février 2012, de 100% des actions de la société Jabouille Audio.
- acquisition par Audika France, le 4 mai 2012, de 100% des actions de la société BLM2KR.
- acquisition par Audika France, le 4 mai 2012, de 100% des actions de la société ID Audition.

Ces acquisitions se traduisent par une augmentation du goodwill de 1 846 k€ pour une variation globale de 1 922 k€.

Au cours du premier semestre 2012, la société Audika France a absorbé la société Sodrex dont elle détenait 100% des actions, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

Ainsi au 30 juin 2012, le groupe Audika comprend 14 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 2012 d'Audika Groupe 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 2011. Les principes comptables appliqués pour la préparation des comptes semestriels résumés au 30 juin 2012 sont conformes aux normes comptables et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2012.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2011, présentés dans la note 2.1.1 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2011.

L'amendement suivant entré en application au 1<sup>er</sup> janvier 2012 ne trouve pas à s'appliquer dans le groupe :

- Amendement à IFRS 7, instruments financiers : informations à fournir – transferts d'actifs financiers.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

L'activité du Groupe est soumise à des effets de saisonnalité liés d'une part à l'impact de ses campagnes marketing (Audika réalise ainsi en moyenne plus de 32% de son chiffre d'affaires annuel au quatrième trimestre) et d'autre part



au ralentissement de l'activité au mois d'août (fermeture d'une partie des centres), le troisième trimestre représentant en moyenne moins de 19% du chiffre d'affaires annuel.

## 2.2 – Informations spécifiques à la clôture au 30 juin 2012

### 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 3 727 k€ ; ils se composent des éléments suivants :

- augmentation du goodwill liée aux acquisitions	:	1 846 k€
- autres variations du goodwill	:	76 k€
- acquisition d'immobilisations incorporelles	:	350 k€
- acquisitions d'immobilisations corporelles	:	1 455 k€

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

en k€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Au 1 <sup>er</sup> janvier de l'exercice	67 071	66 379	66 379
Acquisitions de la période	1 939	3 077	2 740
Diminutions de la période	17		2 048
A la clôture de la période	<b>68 993</b>	<b>69 456</b>	<b>67 071</b>

L'intégration des sociétés acquises au cours du premier semestre 2012 a généré des goodwill complémentaires provisoires d'un montant de 1 846 k€. Un fonds de commerce a également été acquis pour 93 k€ et le groupe a annulé un complément de prix de 17 k€.

Au 31 décembre 2011, la valeur de la filiale italienne était testée par référence à la valeur d'utilité qui était basée sur le plan d'affaires du management et qui intégrait les synergies d'achats obtenues par les autres entités du Groupe.

Au 30 juin 2012, le plan d'affaires du management a été révisé afin de tenir compte de l'accentuation des difficultés rencontrées par la filiale et notamment la dégradation continue du climat économique. Le plan d'affaires sans croissance externe présente des FCF négatifs à l'horizon 2016. La valeur d'utilité au 30 juin 2012 déterminée selon la démarche retenue pour l'établissement des comptes au 31 décembre 2011 en retenant les paramètres financiers actuels est ainsi négative.

Le Groupe a mandaté une banque d'affaires, intervenant en qualité d'expert indépendant, afin de procéder à l'estimation de la juste valeur de la filiale Audika Italia.

A cette fin, l'expert a mis en œuvre des méthodes analogiques reposant sur une approche de valorisation fondée sur des multiples :

- de transactions comparables dont le chiffre d'affaires est l'agrégat de référence (compris entre 1,32x et 1,43x),
- de comparables boursiers (compris entre 1,0x et 1,2x)

Une méthode additionnelle a également été mise en œuvre consistant en l'actualisation des flux de trésorerie normatifs reposant sur le plan d'affaires défini par l'actionnaire majoritaire Holton (taux d'actualisation retenu de 9,04% et taux de croissance perpétuelle 1.75% - plan prolongé jusqu'à 2020).

Ainsi, les valeurs moyennes de valorisation auxquelles aboutit l'expert ne conduisent pas le Groupe AUDIKA à comptabiliser une perte de valeur complémentaire au 30 juin 2012.

Les actifs financiers non courants concernent principalement les dépôts de garantie relatifs aux baux commerciaux (1 353 k€) et les avances permanentes sur frais (108 k€).

Les autres actifs non courants représentent des charges constatées d'avance à plus d'un an (1 480 k€)

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

La société Audika Groupe a distribué des dividendes, au cours du premier semestre 2012, à hauteur de 2 551 k€, conformément à la résolution de l'Assemblée Générale du 13 juin 2012. Le dividende versé par action s'est élevé à 0.27 €, contre 0.41€ lors de l'exercice précédent.

### Emprunts et autres dettes financières non courants

en k€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Emprunts	21 203	24 317	21 457
Crédits vendeurs à plus d'un an	243	605	382
Autres dettes financières à plus d'un an	291	315	309
<b>Total</b>	<b>21 737</b>	<b>25 237</b>	<b>22 148</b>

Les crédits vendeurs concernent les acquisitions réalisées par Audika Italia en Italie (95 k€) et les acquisitions réalisées par Audika Groupe en France (148 k€).

### Passifs courants

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

en k€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Provisions pour litiges	457	290	623
Emprunts	9 579	9 057	9 590
Autres dettes financières	807	1 962	716
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	30 854	29 885	32 041
Autres dettes	2 304	2 467	2 595
<b>Total</b>	<b>44 001</b>	<b>43 661</b>	<b>45 565</b>

Les dettes financières sont constituées de la part à moins d'un an des emprunts (9 579 k€), des instruments financiers (487 k€), des soldes créditeurs des comptes bancaires (197 k€) et des intérêts courus non échus (123k€).

## Compte de résultat

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

en k€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Ventes appareillages	43 282	45 624	89 391
Ventes accessoires	6 232	6 098	12 338
Ventes services	4 592	4 570	8 967
<b>Total</b>	<b>54 106</b>	<b>56 292</b>	<b>110 696</b>

La marge brute d'exploitation est en légère diminution à 83,5% du chiffre d'affaires, contre 85,1% au 30 juin 2011.

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

en k€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Autres achats et charges externes	15 428	15 998	29 860
Impôts et taxes	781	772	1 432
Frais de personnel	21 430	20 995	41 599
Autres charges			
<b>TOTAL</b>	<b>37 639</b>	<b>37 765</b>	<b>72 891</b>

La diminution des autres achats et charges externes par rapport au premier semestre 2011 (-3.6% soit -570 k€) résulte d'une diminution générale des frais généraux de toute nature à l'exception du poste « locations et charges locatives » qui augmente de 222 k€ en raison des créations et acquisitions de centres au cours des 12 derniers mois et de l'indexation de certains loyers et du poste « entretien et réparations » (+49k€). Les diminutions de charges les plus significatives concernent les frais de marketing (-451 k€) et les frais de téléphone et affranchissements (-158 k€).

Par ailleurs il convient de noter une augmentation des frais de personnel de 2,0% par rapport au 30 juin 2011, accroissement notamment lié à l'évolution du périmètre du groupe au cours des 12 derniers mois. La baisse de l'activité entraîne mécaniquement une augmentation du rapport de la charge des frais de personnel sur le chiffre d'affaires, celui-ci passant de 37,3% du chiffre d'affaires au 30 juin 2011 à 39,6% au 30 juin 2012. La participation passe de 537 k€ au 30 juin 2011 à 327 k€ au 30 juin 2012, en raison de la baisse d'activité.

Les effectifs d'Audika augmentent de 1,5%, passant de 848 salariés au 31 décembre 2010 à 861 salariés au 30 juin 2012.

Le poste « impôts et taxes » est stable par rapport au 30/06/2011 (+9 k€ soit +1.2%)

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 2 140 k€, ventilée selon le détail suivant :

en k€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Impôts courants	1 582	2 662	4 588
Impôts différés	5	160	81
CVAE	553	526	1 260
<b>Total</b>	<b>2 140</b>	<b>3 348</b>	<b>5 929</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 4 753 k€ et de 6 768 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 1 927 k€.

Le flux de trésorerie consacré aux investissements s'élève à 3 857 k€.

Les opérations de financement ont généré un flux net de trésorerie négatif de 3 556 k€.

La trésorerie s'est dégradée de 2 380 k€ au cours du semestre, contre 4 337 k€ au premier semestre 2011.

## **NOTE 4 - EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2012**

Dans un contexte global morose et face à un marché qui évolue en termes d'attentes consommateur avec l'arrivée progressive dans le cœur de cible de la génération papy boom, le groupe Audika continue de travailler activement à l'optimisation et au renouvellement de son approche marketing et de son offre de services. Une nouvelle campagne publicitaire innovante sera ainsi lancée début septembre 2012.

Dans le même temps, le groupe Audika s'attache à poursuivre le renforcement de sa couverture géographique et devrait concrétiser prochainement de nouvelles opérations (acquisitions et créations).

## **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€) :**

<b>Au 30 juin 2012</b>	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
<b>Chiffre d'affaires :</b>				
Produits externes	50 089	4 017		54 106
Produits inter-secteurs		963	-963	
Produits des activités ordinaires	50 089	4 980	-963	54 106
Résultat opérationnel courant	4 891	616		5 507
Amortissements, provisions et pertes de valeurs	1 819	172		1 991
<b>Résultat financier :</b>				
Produits financiers	142	42		184
Charges financières	573	40		613
Résultat financier	-431	2		-429
Impôt sur le résultat	1 850	290		2 140
Résultat net	2 577	328		2 905

<b>Au 30 juin 2011</b>	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
<b>Chiffre d'affaires :</b>				
Produits externes	51 891	4 401		56 292
Produits inter-secteurs	31		-31	
Produits des activités ordinaires	51 922	4 401	-31	56 292
Résultat opérationnel courant	8 780	-357		8 423
Amortissements, provisions et pertes de valeurs	1 614	167		1 781
<b>Résultat financier :</b>				
Produits financiers	413			413
Charges financières	642	1		643
Résultat financier	-229	-1		-230
Impôt sur le résultat	3 183	165		3 348
Résultat net	5 378	-523		4 855

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

<b>Au 30 juin 2012</b>	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
Actifs non courants	87 393	6 982		94 375
Stocks	6 031	270		6 301
Créances clients & autres actifs courants	25 300	4 012	-8 441	20 871
Trésorerie et équivalents trésorerie	8 215	1 888		10 103
<b>Total actif</b>	<b>126 939</b>	<b>13 152</b>	<b>-8 441</b>	<b>131 650</b>
Passifs non courants	26 232	590		26 822
Provisions	211	245		456
Emprunts et dettes financières	10 386			10 386
Dettes fournisseurs & autres créditeurs	27 074	12 221	-8 441	30 854
Autres dettes	1 977	327		2 304
<b>Total passifs courants &amp; non courants</b>	<b>65 880</b>	<b>13 383</b>	<b>-8 441</b>	<b>70 822</b>

<b>Au 30 juin 2011</b>	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
Actifs non courants	85 114	9 108		94 222
Stocks	6 503	313		6 816
Créances clients & autres actifs courants	27 970	3 611	-11 288	20 293
Trésorerie et équivalents trésorerie	7 950	1 076		9 026
<b>Total actif</b>	<b>127 537</b>	<b>14 108</b>	<b>-11 288</b>	<b>130 357</b>
Passifs non courants	29 245	727		29 972
Provisions	108	182		290
Emprunts et dettes financières	11 018	1		11 019
Dettes fournisseurs & autres créditeurs	25 487	15 686	-11 288	29 885
Autres dettes	2 188	279		2 467
<b>Total passifs courants &amp; non courants</b>	<b>68 046</b>	<b>16 875</b>	<b>-11 288</b>	<b>73 633</b>

**G. Responsable du rapport financier semestriel**

## Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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 Audika Groupe et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-dessus 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 2012)**

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 Groupe, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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.

### **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.

Levallois-Perret et Neuilly-sur-Seine, le 24 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

Pierre-Henri Scacchi et Associés

Deloitte & Associés

Pierre-Henri SCACCHI

Jean-Claude BERRIEX