

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**

COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008

A ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 18 décembre 2008

Jean-Guetta

Président Directeur Général

B COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008

I COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)

Compte de Résultat consolidé (en milliers d'euros)	Note	Exercice clos le 30.09.2008 (6 mois)	Semestre clos le 30.09.2007 (6 mois)
Chiffre d'affaires		14 759	13 309
Autres produits		123	10
Produits des activités ordinaires	3.1 et 3.2	14 882	13 319
Royalties		-2 543	-2 283
Achats de matières premières et variation de stock		-5 032	-4 374
Charges de personnel	3.3	-2 121	-3 296
Autres charges d'exploitation	3.4	-4 514	-3 582
Variation nette des amortissements et provisions		-399	-93
Total charges d'exploitation		-14 609	-13 628
Résultat opérationnel courant		273	-309
Produits et charges opérationnels non courants	3.5	-475	-911
Résultat sur cession de titres de participation		0	
Dépréciation Goodwill et immobilisations incorporelles		0	
Résultat opérationnel		-202	-1 220
Résultat financier	3.6	158	-47
Impôt sur les bénéfices	3.7	-243	-576
Résultat Net		-287	-1 843
Part des minoritaires			
Résultat Net - part du Groupe		-287	-1 843
Bénéfice net par action			
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</i>		2 516 990	2 397 621
Résultat net - part du Groupe (en euros)		-0,11	-0,77
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué</i>		2 523 009	2 523 799
Résultat net - part du Groupe (en euros)		-0,11	-0,77

II BILAN CONSOLIDE (En milliers d'euros)

ACTIF		30.09.2008	31.03.2008
(en milliers d'euros)	Notes	Net	Net
<hr/>			
Ecarts d'acquisition	4.1	4 548	4 512
Immobilisations Incorporelles	4.2	876	1 056
Immobilisations Corporelles	4.2	269	292
Actifs financiers non courants	4.2	141	185
Impôts différés actifs	4.2		
Total Actif Non Courant		5 834	6 045
<hr/>			
Stocks	4.3	2 535	2 654
Clients et Comptes rattachés	4.4	10 958	6 414
Autres créances	4.4	8 126	2 090
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.5	1 398	8 473
Charges constatées d'avance		4 066	4 207
Total Actif Courant		27 083	23 838
<hr/>			
TOTAL ACTIF		32 917	29 883
<hr/>			
PASSIF		30.09.2008	31.03.2008
(en milliers d'euros)			
<hr/>			
Capital		2 517	2 517
Primes liées au capital		18 025	18 025
Réserves consolidées		-9 567	166
Réserves de conversion		-420	-424
Résultat de l'exercice		-287	-9 733
Capitaux Propres - part du Groupe		10 268	10 551
Intérêts minoritaires			
Total des Capitaux Propres		10 268	10 551
<hr/>			
Provisions pour Risques et Charges à Long Terme	4.6	1 518	2 581
Dettes Financières à Long Terme	4.7	433	497
Impôts différés			
Total Passif Non Courant		1 951	3 078
<hr/>			
Dettes Financières à Court Terme	4.7	5	750
Fournisseurs et Comptes Rattachés	4.8	15 252	11 500
Autres Dettes	4.8	5 441	4 004
Total Passif Courant		20 698	16 254
<hr/>			
TOTAL PASSIF		32 917	29 883

III TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	30.09.2008 (6 mois)	30.09.2007 (6 mois)
Résultat net total des sociétés consolidées	-287	-1 844
Elimination des amortissements et provisions	499	142
Elimination des plus ou moins values de cession	12	-6
Autres produits & charges sans incidence sur la trésorerie		
CAF après coût de l'endettement net et impôts	224	-1 708
Charge d'impôt (y compris différés)	243	576
CAF avant coût de l'endettement net et impôts	467	-1 132
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	-6 568	-3 343
Flux net généré par l'activité	-6 101	-4 475
Acquisition d'immobilisations	-172	-254
Cessions d'immobilisations	47	11
Incidence des variations de périmètre	-37	
Flux net provenant des (affecté aux) investissements	-162	-243
Dividendes versés par la société mère		
Augmentation (réduction) de capital		1 900
Rachat et revente d'actions propres		62
Emissions d'emprunts		
Remboursements d'emprunts	-67	-115
Flux net provenant du (affecté au) financement	-67	1 847
Incidence de la variation des taux de change	1	-79
Variation de la trésorerie nette	-6 329	-2 950
Trésorerie nette d'ouverture	7 723	9 213
Trésorerie nette de clôture	1 394	6 263

IV VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(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 31/03/07	2 277	16 365	3 389	-330	-1 454	20 247	-1 550	18 697
Augmentation du capital	240	1660				1 900		1 900
Affectation du résultat			-1 454		1 454	0		0
Réserves consolidées								
Ecart de conversion				-93		-93		-93
Stock options								
Actions propres			62			62		62
Réaffectation des minoritaires			-1 550			-1 550	+1 550	0
Autres variations			-224			-224		-224
Résultat					-1 843	-1 843		-1 843
Capitaux propres au 30/09/2007	2 517	18 025	223	-423	-1 843	18 499		18 499
Augmentation du capital								0
Ecart de conversion				-1		-1		-1
Stock options								
Autres variations			-57			-57		-57
Résultat					-7 890	-7 890		-7 890
Capitaux propres au 31/03/08	2 517	18 025	166	-424	-9 733	10 551	0	10 551
Augmentation du capital								
Affectation du résultat			-9 733		9 733	0		0
Ecart de conversion				4		4		4
Stock options								
Autres variations								
Résultat					-287	-287		-287
Capitaux propres au 30/09/08	2 517	18 025	-9 567	-420	-287	10 268	0	10 268

V ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008

(les montants sont exprimés en K€ sauf mention contraire)

Généralités

Emme (« la Société ») est une société anonyme, de droit français. Elle est cotée à Paris.

Les états financiers consolidés au 30 septembre 2008 reflètent la situation comptable de Emme et de ses filiales (ci-après « le Groupe »), ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associés et coentreprises. Ils sont présentés en euros, arrondis au millier le plus proche.

Le conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels consolidés résumés le 19 décembre 2008 et donné son autorisation de publication des états financiers consolidés au 30 septembre 2008.

Avanquest Software détient 97.54 % des droits de vote de la société Emme au 30 septembre 2008.

Faits marquants du semestre :

Lors du premier semestre, le Groupe Emme a poursuivi ses efforts de rationalisation. Emme a également levé l'option permettant le rachat des parts détenues par les actionnaires minoritaires de Emme Deutschland (pour 37K€) afin de porter sa participation à 100%.

1. PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Emme au 30 septembre 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne. 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 Emme, pour l'exercice clos le 31 mars 2008. Conformément à la norme, l'annexe présentée se limite aux notes significatives.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2008 et disponibles sur le site.

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2008, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations suivants, d'application obligatoire pour le Groupe :

IFRIC 11 : sur les actions propres et transactions intragroupes, interprétation d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1/03/08. Cette interprétation n'a pas d'effet sur les comptes consolidés d'Emme

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne, serait sans incidence sur les comptes du groupe Emme:

IFRIC 12 : Services Concessions

IFRIC 13 : sur les programmes de fidélisation clients

IFRIC 14 sur les actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum.

Normes et interprétations non encore applicables

Les états financiers du Groupe au 30 septembre 2008 n'intègrent pas les éventuels impacts de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels : informations à fournir », dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.

Par ailleurs, les textes publiés par l'IASB au 30 septembre 2008 et non en vigueur dans l'Union Européenne à cette date sont les suivants :

- IAS 23 « Coûts d'emprunts », amendement de la norme existante,
- IAS 1 Révisée - Présentation des états financiers
- IAS 27 Amendée – Consolidation
- IFRS 3 Révisée – Regroupement d'entreprises
- Amendements d'IFRS 2 – Vesting conditions and cancellations
- Amendements d'IAS 32 et d'IAS 1 – Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation
- IFRS 1 et IAS 27 – Cost of an investment in a subsidiary, jointly controlled entity or associate, improvement to IFRS
- IAS 39 - Eligible hedged items
- IFRIC 15 – Agreement for the construction of real estate
- IFRIC 16 – Hedges of a net investment in a foreign operation

Le processus de détermination par le groupe Emme des impacts potentiels sur les comptes consolidés du groupe est en cours. Le groupe Emme n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

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.

2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les participations de Emme dans les sociétés Emme Deutschland et Wings ont été portées à 100 %, pour un coût respectif de 37 K€ pour les 25.87% de Emme Deutschland et 3 € pour les 30% de Wings.

Le périmètre comprend les sociétés suivantes :

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 UK)	Cambridge - UK	100,00%	100,00%	31 mars	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
GSP sarl	Paris - France	100,00%	100,00%	31 mai	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
Anten	Montpellier - France	100,00%	100,00%	31 mars	1-juil-00	Production Multimédia
Wings	Barcelone - Espagne	100,00%	100,00%	31 décembre	1-oct-01	Edition & distribution Multimédia
Emme Deutschland (Modern Games)	Cologne - Allemagne	100,00%	100,00%	31 décembre	1-nov-02	Edition & distribution Multimédia
Educinvest	Paris - France	100,00%	100,00%	31 mars	1-août-04	Edition & distribution Multimédia

Les variations de périmètre par rapport au 31 mars 2008 portent sur le rachat des minoritaires de Emme Deutschland et Wings. Elles n'ont pas eu d'impact significatif sur les écarts d'acquisition ou les comptes consolidés du Groupe Emme. En effet, la quote part des minoritaires dans les capitaux propres et le résultat avait été réintégrée au niveau de la part du Groupe du fait du non engagement par les minoritaires à contribuer aux pertes à hauteur de leur participation dans les filiales allemandes et espagnoles.

3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Produits des activités ordinaires

RUBRIQUES	Semestre clos le 30.09.2008	Semestre clos le 30.09.2007
Ventes de CD ROM (y compris licences)		
France	6 311	5 972
Union Européenne	7 149	2 871
Autres pays Export	640	3 978
Total ventes de CD ROM	14 100	12 821
Ventes diverses France	679	345
Ventes diverses export	103	153
Total produits des activités ordinaires	14 882	13 319
% chiffre d'affaires France	47,0%	47,4%
% chiffre d'affaires Export	53,0%	52,6%

3.2 Informations par zone géographique

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 la note « principes comptables ».

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

Zone géographique	France	UK	Europe hors		Total
			Allemagne	France & UK & All.	
Produits activités ordinaires	7 544	5 230	2 298	20	14 882
Résultat opérationnel courant	-434	999	-315	23	273
Résultat opérationnel non courant	-315	-121	-39		-475
Total bilan	39 010	2 241	13 932	2 806	-25 072
Actifs non courants	3 698	3 599	975	3	5 834
Dettes Financières LT et CT	438		2 441	2 272	438
Variation nette des amortissements et provisions	-312	-205	-16		-533

3.3 Charges de personnel

RUBRIQUES	Semestre clos le	Semestre clos le
	30.09.08 (6 mois)	30.09.07 (6 mois)
Salaires et traitements	1 668	2 513
Charges sociales	453	783
Engagements de retraite		
TOTAL	2 121	3 296

Effectifs	30.09.2008	30.09.2007
Cadres	25	51
Non cadres	61	81
TOTAL	86	132

3.4 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation sont constituées essentiellement par :

- des dépenses de publicité	1 927 K€ (1 673 K€ au 30.09.07)
- facturations de prestations administratives	1 356 K€ (0 K€ au 30.09.07)
- des loyers et charges	367 K€ (474 K€ au 30.09.07)
- des frais de transport et de déplacement	257 K€ (247 K€ au 30.09.07)
- des honoraires	215 K€ (222 K€ au 30.09.07)

3.5 Autres produits et charges opérationnels non courants

Rubrique	Semestre clos	Semestre clos
	le 30.09.08 (6 mois)	le 30.09.07 (6 mois)
Produits	54	416
Charges	-529	-1327
Total autres produits et charges opérationnels non courants	-475	-911

Le résultat opérationnel non courant correspond principalement aux coûts de restructuration du groupe pour 440 K€, dont 400 K€ de frais de départ.

3.6 Résultat financier

RUBRIQUES	Semestre clos le 30.09.2008 (6 mois)	Semestre clos le 30.09.2007 (6 mois)
Intérêts et autres produits financiers	168	86
Reprises sur provisions		
Intérêts et autres charges financières	-42	-61
Dotations aux provisions		
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	126	25
Gains de change	54	18
Pertes de change	-46	-90
Autre produits et charges financières	24	
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	32	-72
RESULTAT FINANCIER	158	-47

3.7 Impôts

Effet des impôts sur les résultats	Semestre clos le 30.09.2008 (6 mois)	Semestre clos le 30.09.2007 (6 mois)
Impôt exigible	-243	-576
Impôt différé		
Charge (ou produit) d'impôt	-243	-576

La réconciliation entre l'impôt théorique et la charge d'impôt réelle s'établit comme suit :

	Semestre clos le 30.09.2008 (6 mois)	Semestre clos le 30.09.2007 (6 mois)
Résultat net - part du Groupe	-287	-1 843
Part des minoritaires		
Charge d'impôt	243	576
Perte de valeur et badwill		
Résultat net taxable	-44	-1 267
Taux d'impôt en vigueur	33,33%	33,33%
Impôt théorique	15	422
Imputation de reports déficitaires & ARD		
Déficits créés sur l'exercice	-313	-1 067
Différence de taux d'impôt	51	58
Incidence des différences temporaires		
Autres	4	11
Charge d'impôt comptabilisée	-243	-576
Taux effectif d'impôt	NS	NS

3.8 Résultat par action

Le capital social de Emme S.A. est constitué au 30 septembre 2008 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	
31 mars 2008	2 516 990	6 019		2 523 009
Options caduques				0
Exercice de stock options				0
Augmentation de capital	0			0
30 septembre 2008	2 516 990	6 019	0	2 523 009

4. NOTES SUR LE BILAN

4.1 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 4 548 K€ 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 et l'examen des perspectives attendues notamment au regard des réorganisations opérées, n'a pas conduit à constater de dépréciation sur la période.

UGT	Au 31.03.08	Acquisition	Au 30.09.08
Mediamix			
GSP Ltd	3 356		3 356
Anten	218		218
Wings	0		0
Modern Games	893	36	929
Educinvest	45		45
Total	4 512		4 548

4.2 Actifs non courants

4.2.1 Tableaux de variation des immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles Valeur brute	31.03.2008	Augmentations Produites en interne	Acquises	Reclassements	Dimi- nutions	30.09.2008
Frais de recherche	2 802					2 802
Logiciels acquis et frais de production	5 041	11	58	58		5 168
Marques	550					550
Catalogue de titres	2 552					2 552
Technologies et savoir-faire	440					440
Immo incorporelles en cours (frais de production)	57		27	-58		26
Total	11 442	11	85	0		11 538

Immobilisations incorporelles Amortissements et dépréciations	31.03.2008	Dotations	Reclassement	Dimi- nutions	30.09.2008
Frais de recherche	-2 801				-2 801
Logiciels acquis et frais de production	-4 542	-276			-4 818
Marques	-121				-121
Catalogue de titres	-2 552				-2 552
Technologies et savoir-faire	-370				-370
Total	-10 386	-276	0	0	-10 662

Immobilisations incorporelles Valeur nette	31.03.2008	30.09.2008
Frais de recherche	1	1
Logiciels acquis et frais de production	499	350
Marques	429	429
Catalogue de titres		
Technologies et savoir-faire	70	70
Immo incorporelles en cours (frais de production)	57	26
Total	1 056	876

4.2.2 Tableau de variation des immobilisations corporelles et autres actifs non courants

Immobilisations corporelles	31.03.2008	Augmentations	Diminutions	Ecart conversion	30.09.2008
Valeur brute	1 355	78	-64	5	1 374
Dépréciation	-1 063	-87	49	-4	-1 105
Valeur nette	292	-9	-15	1	269

Actifs financiers	31.03.08	Augmentations	Diminutions	30.09.2008
Dépôts et cautionnements	159		-19	140
Prêts	36		-25	11
Provision	-10			-10
Total	185		-44	141

4.3 Stocks

Les stocks sont principalement constitués de CD-Rom.

STOCKS	30.09.2008	31.03.08
	Net	Net
Marchandises	2 535	2 654
TOTAL	2 535	2 654

Des stocks de valeur brute 4 315 K€ sont dépréciés à hauteur de 1 780 K€

4.4 Echéance des créances

RUBRIQUES	Montant	Echéance à 1 an au plus	Echéance à plus d' 1 an	Echéance à plus de 5 ans
Stocks	2 535	2 535		
Clients et comptes rattachés	10 958	10 958		
Autres créances	8 126	8 126		
Charges constatées d'avance	4 066	4 066		
TOTAL GENERAL	25 685	25 685	-	

Les autres créances sont composées pour 5 575 K€ par des comptes courants envers les sociétés du Groupe Avanquest. Ces comptes courants étaient présentés au 31 mars 2008 en équivalent de trésorerie pour un montant de 4 350 K€. Ils ont été reclassés dans l'attente de mise en place de financements spécifiques. De la même façon, les comptes courants passifs pour un montant de 800 K€ ont été présentés en autres dettes alors qu'ils étaient présentés au 31 mars 2008 en équivalent de trésorerie passif pour un montant de 750 K€.

Les charges constatées d'avance sont constituées par des avances de royalties dont l'échéance est hétérogène selon les produits concernés.

4.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

RUBRIQUES	30.09.2008	31.03.2008
Valeurs mobilières de placement	252	2 029
Comptes à terme (placements à court terme, porteurs d'intérêts)		
Disponibilités	1 146	6 448
Total trésorerie brute	1 398	8 477
Provision pour dépréciation VMP		-4
Trésorerie active nette de provision	1 398	8 473
Découverts bancaires/intérêts courus non échus	-5	-750
Total trésorerie nette de provision	1 393	7 723

Se référer au paragraphe précédent sur le reclassement des comptes courants envers les sociétés du Groupe Avanquest.

4.6 Provisions pour risques et charges à long terme

RUBRIQUES	31.03.2008	Dotation	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Reclassement	Ecart conv.	30.09.2008
Avances sur royalties	1 375						1 375
Litiges principalement commerciaux	19						19
Engagements de retraite	4						4
Provision pour restructuration	1 064	137			-1 203	2	0
Autres	120						120
TOTAL	2 582	137	0	0	-1 203	2	1 518

Les provisions pour restructuration, ont été reclassées en charges à payer au 30 septembre 2008.

4.7 Passifs financiers

RUBRIQUES	31.03.2008	Augmentation	Diminution	30.09.2008
Emprunts auprès étab. de crédit	497		-64	433
Passifs financiers à long terme	497	0	-64	433
Emprunts auprès étab. de crédit	0			0
Découverts bancaires				
Autres emprunts	750	5	-750	5
Passifs financiers à court terme	750	5	-750	5
TOTAL GENERAL	1 247	5	-814	438

Pour la diminution des 750 K€, se référer au paragraphe 4.4.

4.8 Echéance des autres passifs non financiers

RUBRIQUES	Montant brut	Echéance à 1 an au plus	Echéance à plus d' 1 an	Echéance à plus de 5 ans
Fournisseurs	13 384	13 384		
Avances et acomptes reçus	1 868	1 868		
Passifs sociaux et fiscaux	1 626	1 626		
Autres passifs	3 651	3 651		
Produits constatés d'avance	163	163		
TOTAL GENERAL	20 692	20 692	-	

4.9 Engagement hors bilan

Les engagements reçus et donnés hors bilan du groupe concernent essentiellement les engagements suivants

ENGAGEMENTS FINANCIERS DONNES	30.09.2008	31.03.2008
Nantissement hypothèques et sûretés réelles		
Autres engagements donnés	30	67
TOTAL	30	67

Engagements financiers reçus : néant

Les autres engagements financiers donnés sont :

- Garantie financière donnée par Emme pour les achats effectués par Educinvest chez Interforum pour un encours de 30 K€ annuels pour les éditeurs VUEF et Nathan, et ce jusqu'au 31 décembre 2009.

Les engagements hors bilan font l'objet d'un suivi spécifique assuré par la Direction Financière. Le cas échéant, les opérations de couverture sont initiées par le Directeur Financier.

La présentation des engagements hors bilan dans ce document n'omet pas l'existence d'un engagement hors-bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

4.10 Dividendes

Aucun dividende n'a été voté, ni distribué durant l'exercice.

4.11 Evénements postérieurs à la clôture

Absence d'événement postérieur à la clôture.

C RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EMME S.A. relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. VERIFICATION SPECIFIQUE

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

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

Paris, le 19 décembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

RSM RSA

APLITEC

Frédéric BEAUJARD

Pierre LAOT

D RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 1er semestre 2008/2009

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 14.8 M€, contre 13.3 M€ au 30.09.2007. Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 14.9 M€.

Les résultats du groupe ont été fortement impactés par les mauvaises conditions économiques en Europe. L'activité reste profitable au Royaume Uni mais l'Europe continentale continue de sous-performer et fait donc l'objet d'une réorganisation qui prend en compte l'environnement économique peu porteur. Cette réorganisation sera terminée avant la fin de l'exercice en cours.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 14.61 M€, contre 13.63 M€, au 30.09.2007.

Le détail des différents postes est le suivant :

• Royalties :	-2 543 K€
• Achats de matières premières et variations de stocks	-5 032 K€
• Charges de personnel	-2 121 K€
• Autres charges d'exploitations	-4 514 K€
• Variation nette des amortissements et provisions nettes des reprises:	-399 K€

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels (-475K€), le résultat opérationnel s'établit à -202 K€.

Après impôts, le résultat net s'établit à -287 K€.

Les fonds propres de Emme ressortent à 10.2 M€, et les dettes financières long terme à 4.3% des fonds propres (contre 3.3% au 30 septembre 2007) et la trésorerie nette demeure excédentaire à 1.4 M€ contre 7.7 M€ au 30 septembre 2007 (reclassement des comptes courants accordés au Groupe Avanquest en autres créances).

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 UK)	Cambridge - UK	100,00%	100,00%	31 mars	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
GSP sarl	Paris - France	100,00%	100,00%	31 mai	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
Anten	Montpellier - France	100,00%	100,00%	31 mars	1-juil-00	Production Multimédia
Wings	Barcelone - Espagne	100,00%	100,00%	31 décembre	1-oct-01	Edition & distribution Multimédia
Emme Deutschland (Modern Games)	Cologne - Allemagne	100,00%	100,00%	31 décembre	1-nov-02	Edition & distribution Multimédia
Educinvest	Paris - France	100,00%	100,00%	31 mars	1-août-04	Edition & distribution Multimédia

La Société Emme SA, société consolidante du groupe Emme a réalisé au cours du 1er semestre 2008/2009 un résultat net de -565 K€, dont -243 K€ liés à des coûts non récurrents.

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

Le Groupe Emme poursuit sa réorganisation. Il entend consolider ses parts de marché Retail par :

- o La focalisation des efforts R&D et marketing sur des produits phares ;
- o Le renforcement des ventes aux travers des e-commerçants, ce mode de diffusion venant s'intercaler entre les ventes e-commerce du groupe et les ventes en magasins ;
- o Le développement de la vente directe aux consommateurs (DTC) ;

Le Groupe Emme sera partie prenante dans la stratégie Internet du Groupe Avanquest dont il fait partie. Cette stratégie, au cœur du business model du groupe, se traduit par :

- o L'intensification des actions e-marketing (marketing viral, programmes d'affiliation) afin d'accélérer les ventes en E-commerce ;

D Evénements importants survenus depuis le 30 septembre 2008

Absence d'élément significatif.

E Principaux risques – Transactions avec les parties liées

En matière de risque de change, le chiffre d'affaires de chaque entité du groupe est essentiellement réalisé dans la monnaie du pays où est installée l'entité. Le groupe ne pratique pas de couverture du risque de change.

En ce qui concerne le risque de taux, la dette financière est à taux fixe.

Les parties liées sont la maison mère du groupe, Avanquest Software, ainsi que ses autres filiales, les administrateurs et dirigeants.

Au 1^{er} semestre 2008/2009, les sociétés Avanquest Software, Avanquest Deutschland et Avanquest France ont refacturé pour la première fois du personnel détaché et des prestations administratives pour 1 356 K€ aux sociétés du Groupe Emme.

D'autre part, le montant des avances en comptes courants consenties à Avanquest Software est de 5 575 K€ au 30 septembre 2008, contre 4 350 K€ au 31 mars 2008. Le montant des dettes en comptes courants envers Avanquest Software est de 800 K€ au 30 septembre 2008, contre 750 K€ au 31 mars 2008.

EMME SA

Immeuble Vision Défense
89 bd National
92257 LA GARENNE COLOMBES CEDEX

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

RSM RSA
40 avenue Hoche
75008 PARIS

APLITEC SA
44, quai de Jemmapes
75010 PARIS

COMMISSAIRES AUX COMPTES
MEMBRES DE LA COMPAGNIE REGIONALE DE PARIS

RSM R SA
40 avenue Hoche
75008 PARIS

APLITEC SA
44, quai de Jemmapes
75010 PARIS

COMMISSAIRES AUX COMPTES
MEMBRES DE LA COMPAGNIE REGIONALE DE PARIS

EMME SA

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

393588595 RCS NANTERRE

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EMME S.A. relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. VERIFICATION SPECIFIQUE

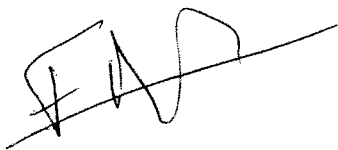
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris, le 19 décembre 2008


Les Commissaires aux Comptes

RSM RSA



Frédéric BEAUJARD

APLITEC



Pierre LAOT

COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008

I COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)

Compte de Résultat consolidé (en milliers d'euros)	Note	Exercice clos le 30.09.2008 (6 mois)	Semestre clos le 30.09.2007 (6 mois)
Chiffre d'affaires		14 759	13 309
Autres produits		123	10
Produits des activités ordinaires	3.1 et 3.2	14 882	13 319
Royalties		-2 543	-2 283
Achats de matières premières et variation de stock		-5 032	-4 374
Charges de personnel	3.3	-2 121	-3 296
Autres charges d'exploitation	3.4	-4 514	-3 582
Variation nette des amortissements et provisions		-399	-93
Total charges d'exploitation		-14 609	-13 628
Résultat opérationnel courant		273	-309
Produits et charges opérationnels non courants	3.5	-475	-911
Résultat sur cession de titres de participation		0	
Dépréciation Goodwill et immobilisations incorporelles		0	
Résultat opérationnel		-202	-1 220
Résultat financier	3.6	158	-47
Impôt sur les bénéfices	3.7	-243	-576
Résultat Net		-287	-1 843
Part des minoritaires			
Résultat Net - part du Groupe		-287	-1 843
Bénéfice net par action			
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</i>		2 516 990	2 397 621
Résultat net - part du Groupe (en euros)		-0,11	-0,77
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué</i>		2 523 009	2 523 799
Résultat net - part du Groupe (en euros)		-0,11	-0,77

II BILAN CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

ACTIF		30.09.2008	31.03.2008
(en milliers d'euros)	Notes	Net	Net
Ecarts d'acquisition	4.1	4 548	4 512
Immobilisations Incorporelles	4.2	876	1 056
Immobilisations Corporelles	4.2	269	292
Actifs financiers non courants	4.2	141	185
Impôts différés actifs	4.2		
Total Actif Non Courant		5 834	6 045
Stocks	4.3	2 535	2 654
Clients et Comptes rattachés	4.4	10 958	6 414
Autres créances	4.4	8 126	2 090
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.5	1 398	8 473
Charges constatées d'avance		4 066	4 207
Total Actif Courant		27 083	23 838
TOTAL ACTIF		32 917	29 883
PASSIF		30.09.2008	31.03.2008
(en milliers d'euros)			
Capital		2 517	2 517
Primes liées au capital		18 025	18 025
Réserves consolidées		-9 567	166
Réserves de conversion		-420	-424
Résultat de l'exercice		-287	-9 733
Capitaux Propres - part du Groupe		10 268	10 551
Intérêts minoritaires			
Total des Capitaux Propres		10 268	10 551
Provisions pour Risques et Charges à Long Terme	4.6	1 518	2 581
Dettes Financières à Long Terme	4.7	433	497
Impôts différés			
Total Passif Non Courant		1 951	3 078
Dettes Financières à Court Terme	4.7	5	750
Fournisseurs et Comptes Rattachés	4.8	15 252	11 500
Autres Dettes	4.8	5 441	4 004
Total Passif Courant		20 698	16 254
TOTAL PASSIF		32 917	29 883

III TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	30.09.2008 (6 mois)	30.09.2007 (6 mois)
Résultat net total des sociétés consolidées	-287	-1 844
Elimination des amortissements et provisions	499	142
Elimination des plus ou moins values de cession	12	-6
Autres produits & charges sans incidence sur la trésorerie		
CAF après coût de l'endettement net et impôts	224	-1 708
Charge d'impôt (y compris différés)	243	576
CAF avant coût de l'endettement net et impôts	467	-1 132
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	-6 568	-3 343
Flux net généré par l'activité	-6 101	-4 475
Acquisition d'immobilisations	-172	-254
Cessions d'immobilisations	47	11
Incidence des variations de périmètre	-37	
Flux net provenant des (affecté aux) investissements	-162	-243
Dividendes versés par la société mère		1 900
Augmentation (réduction) de capital		62
Rachat et revente d'actions propres		
Emissions d'emprunts		
Remboursements d'emprunts	-67	-115
Flux net provenant du (affecté au) financement	-67	1 847
Incidence de la variation des taux de change	1	-79
Variation de la trésorerie nette	-6 329	-2 950
Trésorerie nette d'ouverture	7 723	9 213
Trésorerie nette de clôture	1 394	6 263

IV VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(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 31/03/07	2 277	16 365	3 389	-330	-1 454	20 247	-1 550	18 697
Augmentation du capital	240	1660				1 900		1 900
Affectation du résultat			-1 454		1 454	0		0
Réserves consolidées								
Ecart de conversion				-93		-93		-93
Stock options								
Actions propres			62			62		62
Réaffectation des minoritaires			-1 550			-1 550	+1 550	0
Autres variations			-224			-224		-224
Résultat					-1 843	-1 843		-1 843
Capitaux propres au 30/09/2007	2 517	18 025	223	-423	-1 843	18 499		18 499
Augmentation du capital								0
Ecart de conversion				-1		-1		-1
Stock options								
Autres variations			-57			-57		-57
Résultat					-7 890	-7 890		-7 890
Capitaux propres au 31/03/08	2 517	18 025	166	-424	-9 733	10 551	0	10 551
Augmentation du capital								
Affectation du résultat			-9 733		9 733	0		0
Ecart de conversion				4		4		4
Stock options								
Autres variations								
Résultat					-287	-287		-287
Capitaux propres au 30/09/08	2 517	18 025	-9 567	-420	-287	10 268	0	10 268

V ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008

(les montants sont exprimés en K€ sauf mention contraire)

Généralités

Emme (« la Société ») est une société anonyme, de droit français. Elle est cotée à Paris.

Les états financiers consolidés au 30 septembre 2008 reflètent la situation comptable de Emme et de ses filiales (ci-après « le Groupe »), ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associés et coentreprises. Ils sont présentés en euros, arrondis au millier le plus proche.

Le conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels consolidés résumés le 19 décembre 2008 et donné son autorisation de publication des états financiers consolidés au 30 septembre 2008.

Avanquest Software détient 97.54 % des droits de vote de la société Emme au 30 septembre 2008.

Faits marquants du semestre :

Lors du premier semestre, le Groupe Emme a poursuivi ses efforts de rationalisation. Emme a également levé l'option permettant le rachat des parts détenues par les actionnaires minoritaires de Emme Deutschland (pour 37K€) afin de porter sa participation à 100%.

1. PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Emme au 30 septembre 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne. 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 Emme, pour l'exercice clos le 31 mars 2008. Conformément à la norme, l'annexe présentée se limite aux notes significatives.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2008 et disponibles sur le site.

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2008, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations suivants, d'application obligatoire pour le Groupe :

IFRIC 11 : sur les actions propres et transactions intragroupes, interprétation d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1/03/08. Cette interprétation n'a pas d'effet sur les comptes consolidés d'Emme

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne, serait sans incidence sur les comptes du groupe Emme:

IFRIC 12 : Services Concessions

IFRIC 13 : sur les programmes de fidélisation clients

IFRIC 14 sur les actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum.

Normes et interprétations non encore applicables

Les états financiers du Groupe au 30 septembre 2008 n'intègrent pas les éventuels impacts de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels : informations à fournir », dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.

Par ailleurs, les textes publiés par l'IASB au 30 septembre 2008 et non en vigueur dans l'Union Européenne à cette date sont les suivants :

- IAS 23 « Coûts d'emprunts », amendement de la norme existante,
- IAS 1 Révisée - Présentation des états financiers
- IAS 27 Amendée - Consolidation
- IFRS 3 Révisée - Regroupement d'entreprises
- Amendements d'IFRS 2 - Vesting conditions and cancellations
- Amendements d'IAS 32 et d'IAS 1 - Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation
- IFRS 1 et IAS 27 - Cost of an investment in a subsidiary, jointly controlled entity or associate, improvement to IFRS
- IAS 39 - Eligible hedged items
- IFRIC 15 - Agreement for the construction of real estate
- IFRIC 16 - Hedges of a net investment in a foreign operation

Le processus de détermination par le groupe Emme des impacts potentiels sur les comptes consolidés du groupe est en cours. Le groupe Emme n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

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.

2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les participations de Emme dans les sociétés Emme Deutschland et Wings ont été portées à 100 %, pour un coût respectif de 37 K€ pour les 25.87% de Emme Deutschland et 3 € pour les 30% de Wings.

Le périmètre comprend les sociétés suivantes :

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 UK)	Cambridge - UK	100,00%	100,00%	31 mars	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
GSP sarl	Paris - France	100,00%	100,00%	31 mai	1-avr-00	Edition & distribution Multimédia
Anten	Montpellier - France	100,00%	100,00%	31 mars	1-juil-00	Production Multimédia
Wings	Barcelone - Espagne	100,00%	100,00%	31 décembre	1-oct-01	Edition & distribution Multimédia
Emme Deutschland (Modern Games)	Cologne - Allemagne	100,00%	100,00%	31 décembre	1-nov-02	Edition & distribution Multimédia
Educinvest	Paris - France	100,00%	100,00%	31 mars	1-août-04	Edition & distribution Multimédia

Les variations de périmètre par rapport au 31 mars 2008 portent sur le rachat des minoritaires de Emme Deutschland et Wings. Elles n'ont pas eu d'impact significatif sur les écarts d'acquisition ou les comptes consolidés du Groupe Emme. En effet, la quote part des minoritaires dans les capitaux propres et le résultat avait été réintégrée au niveau de la part du Groupe du fait du non engagement par les minoritaires à contribuer aux pertes à hauteur de leur participation dans les filiales allemandes et espagnoles.

3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Produits des activités ordinaires

RUBRIQUES	Semestre clos le 30.09.2008	Semestre clos le 30.09.2007
Ventes de CD ROM (y compris licences)		
France	6 311	5 972
Union Européenne	7 149	2 871
Autres pays Export	640	3 978
Total ventes de CD ROM	14 100	12 821
Ventes diverses France	679	345
Ventes diverses export	103	153
Total produits des activités ordinaires	14 882	13 319
% chiffre d'affaires France	47,0%	47,4%
% chiffre d'affaires Export	53,0%	52,6%

3.2 Informations par zone géographique

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 la note « principes comptables ».

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

Zone géographique	France	UK	Europe hors			Total
			Allemagne	France & UK	Eliminations & All.	
Produits activités ordinaires	7 544	5 230	2 298	20	-210	14 882
Résultat opérationnel courant	-434	999	-315	23		273
Résultat opérationnel non courant	-315	-121	-39			-475
Total bilan	39 010	2 241	13 932	2 806	-25 072	32 917
Actifs non courants	3 698	3 599	975	3	-2 441	5 834
Dettes Financières LT et CT	438		2 441	2 272	-4 713	438
Variation nette des amortissements et provisions	-312	-205	-16			-533

3.3 Charges de personnel

RUBRIQUES	Semestre clos le	Semestre clos le
	30.09.08 (6 mois)	30.09.07 (6 mois)
Salaires et traitements	1 668	2 513
Charges sociales	453	783
Engagements de retraite		
TOTAL	2 121	3 296

Effectifs	30.09.2008	30.09.2007
Cadres	25	51
Non cadres	61	81
TOTAL	86	132

3.4 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation sont constituées essentiellement par :

- des dépenses de publicité	1 927 K€ (1 673 K€ au 30.09.07)
- facturations de prestations administratives	1 356 K€ (0 K€ au 30.09.07)
- des loyers et charges	367 K€ (474 K€ au 30.09.07)
- des frais de transport et de déplacement	257 K€ (247 K€ au 30.09.07)
- des honoraires	215 K€ (222 K€ au 30.09.07)

3.5 Autres produits et charges opérationnels non courants

Rubrique	Semestre clos	Semestre clos
	le 30.09.08 (6 mois)	le 30.09.07 (6 mois)
Produits	54	416
Charges	-529	-1327
Total autres produits et charges opérationnels non courants	-475	-911

Le résultat opérationnel non courant correspond principalement aux coûts de restructuration du groupe pour 440 K€, dont 400 K€ de frais de départ.

3.6 Résultat financier

RUBRIQUES	Semestre clos le 30.09.2008 (6 mois)	Semestre clos le 30.09.2007 (6 mois)
Intérêts et autres produits financiers	168	86
Reprises sur provisions		
Intérêts et autres charges financières	-42	-61
Dotations aux provisions		
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	126	25
Gains de change	54	18
Pertes de change	-46	-90
Autre produits et charges financières	24	
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	32	-72
RESULTAT FINANCIER	158	-47

3.7 Impôts

Effet des impôts sur les résultats	Semestre clos le 30.09.2008 (6 mois)	Semestre clos le 30.09.2007 (6 mois)
Impôt exigible	-243	-576
Impôt différé		
Charge (ou produit) d'impôt	-243	-576

La réconciliation entre l'impôt théorique et la charge d'impôt réelle s'établit comme suit :

	Semestre clos le 30.09.2008 (6 mois)	Semestre clos le 30.09.2007 (6 mois)
Résultat net - part du Groupe	-287	-1 843
Part des minoritaires		
Charge d'impôt	243	576
Perte de valeur et badwill		
Résultat net taxable	-44	-1 267
Taux d'impôt en vigueur	33,33%	33,33%
Impôt théorique	15	422
Imputation de reports déficitaires & ARD		
Déficits créés sur l'exercice	-313	-1 067
Différence de taux d'impôt	51	58
Incidence des différences temporaires		
Autres	4	11
Charge d'impôt comptabilisée	-243	-576
Taux effectif d'impôt	NS	NS

3.8 Résultat par action

Le capital social de Emme S.A. est constitué au 30 septembre 2008 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	
31 mars 2008	2 516 990	6 019		2 523 009
Options caduques				0
Exercice de stock options				0
Augmentation de capital	0			0
30 septembre 2008	2 516 990	6 019	0	2 523 009

4. NOTES SUR LE BILAN

4.1 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 4 548 K€ 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 et l'examen des perspectives attendues notamment au regard des réorganisations opérées, n'a pas conduit à constater de dépréciation sur la période.

UGT	Au 31.03.08	Acquisition	Au 30.09.08
Mediamix			
GSP Ltd	3 356		3 356
Anten	218		218
Wings	0		0
Modern Games	893	36	929
Educinvest	45		45
Total	4 512		4 548

4.2 Actifs non courants

4.2.1 Tableaux de variation des immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles Valeur brute	31.03.2008	Augmentations Produites en interne	Acquises	Reclassements	Dimi- nutions	30.09.2008
Frais de recherche	2 802					2 802
Logiciels acquis et frais de production	5 041	11	58	58		5 168
Marques	550					550
Catalogue de titres	2 552					2 552
Technologies et savoir-faire	440					440
Immo incorporelles en cours (frais de production)	57		27	-58		26
Total	11 442	11	85	0		11 538

Immobilisations incorporelles Amortissements et dépréciations	31.03.2008	Dotations	Reclassement	Dimi- nutions	30.09.2008
Frais de recherche	-2 801				-2 801
Logiciels acquis et frais de production	-4 542	-276			-4 818
Marques	-121				-121
Catalogue de titres	-2 552				-2 552
Technologies et savoir-faire	-370				-370
Total	-10 386	-276	0	0	-10 662

Immobilisations incorporelles Valeur nette	31.03.2008	30.09.2008
Frais de recherche	1	1
Logiciels acquis et frais de production	499	350
Marques	429	429
Catalogue de titres		
Technologies et savoir-faire	70	70
Immo incorporelles en cours (frais de production)	57	26
Total	1 056	876

4.2.2 Tableau de variation des immobilisations corporelles et autres actifs non courants

Immobilisations corporelles	31.03.2008	Augmentations	Diminutions	Ecart conversion	30.09.2008
Valeur brute	1 355	78	-64	5	1 374
Dépréciation	-1 063	-87	49	-4	-1 105
Valeur nette	292	-9	-15	1	269

Actifs financiers	31.03.08	Augmentations	Diminutions	30.09.2008
Dépôts et cautionnements	159		-19	140
Prêts	36		-25	11
Provision	-10			-10
Total	185		-44	141

4.3 Stocks

Les stocks sont principalement constitués de CD-Rom.

STOCKS	30.09.2008	31.03.08
	Net	Net
Marchandises	2 535	2 654
TOTAL	2 535	2 654

Des stocks de valeur brute 4 315 K€ sont dépréciés à hauteur de 1 780 K€

4.4 Echéance des créances

RUBRIQUES	Montant	Echéance à 1 an au plus	Echéance à plus d' 1 an	Echéance à plus de 5 ans
Stocks	2 535	2 535		
Clients et comptes rattachés	10 958	10 958		
Autres créances	8 126	8 126		
Charges constatées d'avance	4 066	4 066		
TOTAL GENERAL	25 685	25 685	-	

Les autres créances sont composées pour 5 575 K€ par des comptes courants envers les sociétés du Groupe Avanquest. Ces comptes courants étaient présentés au 31 mars 2008 en équivalent de trésorerie pour un montant de 4 350 K€. Ils ont été reclassés dans l'attente de mise en place de financements spécifiques. De la même façon, les comptes courants passifs pour un montant de 800 K€ ont été présentés en autres dettes alors qu'ils étaient présentés au 31 mars 2008 en équivalent de trésorerie passif pour un montant de 750 K€.

Les charges constatées d'avance sont constituées par des avances de royalties dont l'échéance est hétérogène selon les produits concernés.

4.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

RUBRIQUES	30.09.2008	31.03.2008
Valeurs mobilières de placement	252	2 029
Comptes à terme (placements à court terme, porteurs d'intérêts)		
Disponibilités	1 146	6 448
Total trésorerie brute	1 398	8 477
Provision pour dépréciation VMP		-4
Trésorerie active nette de provision	1 398	8 473
Découverts bancaires/intérêts courus non échus	-5	-750
Total trésorerie nette de provision	1 393	7 723

Se référer au paragraphe précédent sur le reclassement des comptes courants envers les sociétés du Groupe Avanquest.

4.6 Provisions pour risques et charges à long terme

RUBRIQUES	31.03.2008	Dotation	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Reclassement	Ecart conv.	30.09.2008
Avances sur royalties	1 375						1 375
Litiges principalement commerciaux	19						19
Engagements de retraite	4						4
Provision pour restructuration	1 064	137			-1 203	2	0
Autres	120						120
TOTAL	2 582	137	0	0	-1 203	2	1 518

Les provisions pour restructuration, ont été reclassées en charges à payer au 30 septembre 2008.

4.7 Passifs financiers

RUBRIQUES	31.03.2008	Augmentation	Diminution	30.09.2008
Emprunts auprès étab. de crédit	497		-64	433
Passifs financiers à long terme	497	0	-64	433
Emprunts auprès étab. de crédit	0			0
Découverts bancaires				
Autres emprunts	750	5	-750	5
Passifs financiers à court terme	750	5	-750	5
TOTAL GENERAL	1 247	5	-814	438

Pour la diminution des 750 K€, se référer au paragraphe 4.4.

4.8 Echéance des autres passifs non financiers

RUBRIQUES	Montant brut	Echéance à 1 an au plus	Echéance à plus d' 1 an	Echéance à plus de 5 ans
Fournisseurs	13 384	13 384		
Avances et acomptes reçus	1 868	1 868		
Passifs sociaux et fiscaux	1 626	1 626		
Autres passifs	3 651	3 651		
Produits constatés d'avance	163	163		
TOTAL GENERAL	20 692	20 692	-	

4.9 Engagement hors bilan

Les engagements reçus et donnés hors bilan du groupe concernent essentiellement les engagements suivants

ENGAGEMENTS FINANCIERS DONNES	30.09.2008	31.03.2008
Nantissement hypothèques et sûretés réelles		
Autres engagements donnés	30	67
TOTAL	30	67

Engagements financiers reçus : néant

Les autres engagements financiers donnés sont :

- Garantie financière donnée par Emme pour les achats effectués par Educinvest chez Interforum pour un encours de 30 K€ annuels pour les éditeurs VUEF et Nathan, et ce jusqu'au 31 décembre 2009.

Les engagements hors bilan font l'objet d'un suivi spécifique assuré par la Direction Financière. Le cas échéant, les opérations de couverture sont initiées par le Directeur Financier.

La présentation des engagements hors bilan dans ce document n'omet pas l'existence d'un engagement hors-bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

4.10 Dividendes

Aucun dividende n'a été voté, ni distribué durant l'exercice.

4.11 Evénements postérieurs à la clôture

Absence d'événement postérieur à la clôture.