



***RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE***

**2009**

## **A. Commentaire sur le résultat**

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

Le groupe AUDIKA a enregistré au cours du premier semestre 2009 un chiffre d'affaires s'élevant à 51.620 K€ contre 51.633 K€ au 30 juin 2008. Hors croissance externe le chiffre d'affaire est en recul de 6,4%. Le premier semestre s'est déroulé dans un climat économique difficile et est resté marqué par le fort attentisme des clients concernant leur décision d'achat. Cependant le second trimestre est marqué par une amélioration sensible de la tendance à périmètre constant, c'est à dire hors effet des acquisitions de sociétés ou de fonds de commerce (-4,4% au second trimestre contre -9,0% au premier trimestre).

La marge brute d'exploitation s'élève à 43.634 K€, soit 84,5% du chiffre d'affaires, et augmente de +5,1% par rapport à celle enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Cette amélioration est notamment liée aux négociations commerciales avec les fournisseurs.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 8.832 K€ contre 9.497 K€ pour l'exercice précédent, représentant respectivement 17,1% et 18,4% 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 64,5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2009 contre 59,3% au 30 juin 2008.

Le résultat opérationnel s'élève à 8.823 K€ contre 9.487 K€ au 30 juin 2008.

Le résultat financier, négatif de <1.001 K€> contre <479 K€> au 30 juin 2008, représente 1,94% du chiffre d'affaires contre 0,93% au 30 juin 2008. 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 7.822 K€ contre 9.008 K€ au 30 juin 2008, en diminution de près de 13% et le résultat net consolidé semestriel s'élève à 4.997 K€ contre 5.969 K€ au 30 juin 2008

Le résultat net consolidé part des propriétaires s'élève à 4.953 K€ contre 5.945 K€ au 30 juin 2008.

La capacité d'autofinancement consolidée atteint 6.455 K€ contre 7.206 K€ au 30 juin 2008.

Au premier semestre 2009, 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 5 nouveaux centres acquis (1 dans le Jura, 1 dans le Morbihan, 2 dans le Val de Marne, 1 en Indre) et 3 centres créés (1 en Ile de France, 1 dans les Alpes Maritimes et 1 en Loire Atlantique) depuis le début d'année.

En année pleine les centres acquis devraient générer un chiffre d'affaires de l'ordre de 0,9M€

En Italie, le groupe Audika a procédé à l'acquisition de l'un des seuls réseaux indépendants italiens, composé de 18 centres dans la région de Bologne. Le chiffre d'affaires correspondant sera de l'ordre de 2,0 M€ en

année pleine. Par ailleurs, Audika a continué de renforcer son réseau autour des villes clés où le groupe est déjà présent avec 2 nouvelles créations à Rome et à Turin.

Ainsi, Audika détient désormais un réseau de 43 centres en Italie et devrait, au vu du programme de créations en cours, disposer de près de 50 centres à la fin de l'exercice. Le groupe sera ainsi en avance d'un an par rapport à ses ambitions initiales.

## **2. Analyse des risques**

Sont incorporées au présent Rapport Semestriel d'Activité 2009, les informations détaillées dans les notes 9.5, 12.5, 12.6 et 17 de l'annexe consolidée du Rapport Annuel 2008 ainsi que le chapitre 6.2- Informations sur les risques du Rapport Annuel 2008.

La Direction du groupe estime que l'appréciation des principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice 2009 est inchangée par rapport à la description qui en est faite en notes 9.5, 12.5, 12.6 et 17 de l'annexe consolidée du Rapport Annuel 2008.

En matière de risques relatifs à la pandémie grippale, le groupe a mis en place des procédures destinées à protéger les salariés et la clientèle du groupe en cas de pandémie avérée. Dans l'état actuel des informations, le groupe n'est pas en mesure d'évaluer les conséquences économiques qui résulteraient d'une pandémie grippale importante.

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

Sont incorporées au présent Rapport Semestriel d'Activité 2009, les informations détaillées dans la note 18 de l'annexe consolidée du Rapport Annuel 2008. La nature des transactions réalisées par Audika avec les parties liées au cours du premier semestre 2009 est identique à celle de l'exercice précédent.

Les facturations d'Audika à ses filiales se sont élevées à 7 984 K€ HT pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009.

## **4. Perspectives**

Depuis le 30 juin 2009, Audika a renforcé son réseau français avec l'acquisition de 7 centres (2 centres dans le Cantal, 2 centres dans le Haut Rhin, 2 centres dans l'Herault et 1 centre dans le Gard) et la création de 2 centres (1 centre à Paris et 1 centre dans les Hauts de seine). Ces centres apporteront un chiffre d'affaires, en année pleine, de l'ordre d'un million d'euros

Dans un contexte toujours incertain, le groupe Audika reste prudent sur ses objectifs sur l'ensemble de l'exercice, étant précisé que le second semestre 2008 constitue une base de comparaison plus favorable.

Le groupe s'est fixé comme priorité lors de cet exercice le maintien d'une rentabilité élevée, par l'amélioration de la marge brute, les mesures de réduction de coûts, un meilleur amortissement des charges de structure en Italie et la bonne résistance de l'activité. En parallèle, le groupe confirme ses investissements marketing en France et en Italie.

Après avoir réalisé 37 acquisitions et créations en France et en Italie depuis le début de l'année, Audika entend poursuivre au cours des prochains mois le développement actif de ses réseaux dans des marchés qui gardent tout leur potentiel de croissance à moyen terme.

## B. Etat de la situation financière consolidée

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	60 831	52 207	56 555
Immobilisations incorporelles	5 020	4 112	4 775
Immobilisations corporelles	12 304	10 988	12 507
Actifs financiers	1 085	1 659	1 011
Autres actifs non courants	1 677	849	1 269
Impôts différés actifs	2 568	1 760	2 338
<b>Total actifs non courants</b>	<b>83 485</b>	<b>71 575</b>	<b>78 455</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	6 230	5 902	6 820
Créances clients et autres actifs financiers courants	12 597	11 919	11 987
Autres actifs courants	1 596	890	871
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 123	8 601	8 468
<b>Total actifs courants</b>	<b>28 546</b>	<b>27 312</b>	<b>28 146</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>112 031</b>	<b>98 887</b>	<b>106 601</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	284	284	284
Réserves liées au capital	4 622	4 599	4 599
Réserves consolidées/écarts de conversion	34 371	28 218	27 940
Résultat net part des propriétaires	4 953	5 945	10 230
<b>Capitaux propres part des propriétaires</b>	<b>44 230</b>	<b>39 046</b>	<b>43 053</b>
<b>Participation ne donnant pas de contrôle</b>	<b>404</b>	<b>375</b>	<b>375</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>44 634</b>	<b>39 421</b>	<b>43 428</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	28 244	10 003	20 075
Autres dettes financières	3 777	3 194	3 843
Autres dettes	1 645	976	1 431
Impôts différés passifs	1		6
Provisions pour avantages du personnel	2 264	1 694	2 098
<b>Total passifs non courants</b>	<b>35 931</b>	<b>15 867</b>	<b>27 453</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions pour litiges	78	94	83
Emprunts	3 850	9 307	3 867
Autres dettes financières	3 716	7 290	797
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	21 745	26 063	29 572
Autres dettes	2 077	845	1 401

<b>Total passifs courants</b>	<b>31 466</b>	<b>43 599</b>	<b>35 720</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>112 031</b>	<b>98 887</b>	<b>106 601</b>

### C. Compte de résultat consolidé

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits des activités ordinaires	51 620	51 633	101 802
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>51 620</b>	<b>51 633</b>	<b>101 802</b>
Coût des biens et services vendus	7 986	10 116	19 874
<b>Marge brute d'exploitation</b>	<b>43 634</b>	<b>41 517</b>	<b>81 928</b>
Frais généraux et commerciaux	33 293	30 627	61 409
Autres achats et charges externes	13 121	11 758	23 640
Impôts et taxes	1 315	1 197	2 402
Frais de personnel	18 857	17 672	35 367
Autres charges		0	0
Amortissements, provisions et pertes de valeurs	-1 546	-1 379	-2 940
Autres produits et charges d'exploitation nets	37	-14	75
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8 832</b>	<b>9 497</b>	<b>17 654</b>
Autres produits et charges opérationnels	-9	-10	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>8 823</b>	<b>9 487</b>	<b>17 654</b>
Produits sur prêts et placements de trésorerie	86	241	104
Charges de financement	1 087	720	1 969
<b>Résultat financier</b>	<b>-1 001</b>	<b>-479</b>	<b>-1 865</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>7 822</b>	<b>9 008</b>	<b>15 789</b>
Impôt sur les résultats	2 825	3 039	5 515
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>4 997</b>	<b>5 969</b>	<b>10 274</b>
Résultat net des participations ne donnant pas de contrôle	44	24	44
<b>Résultat net consolidé part des propriétaires</b>	<b>4 953</b>	<b>5 945</b>	<b>10 230</b>
Résultat part des propriétaires par action (en €)	0,52	0,63	1,08
Résultat dilué part des propriétaires par action (en €)	0,52	0,63	1,08

## D. Etat des flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u></b>			
<b>Résultat net</b>	4 997	5 969	10 274
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Amortissements, provisions et pertes de valeurs nets	1 682	1 256	3 379
Plus et moins values des cessions	11	26	27
Autres retraitements		-1	0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net &amp; impôt (*)</b>	<b>6 690</b>	<b>7 250</b>	<b>13 680</b>
Coût de l'endettement financier	611	636	1 662
Charge d'impôt	2 825	3 039	5 515
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôt</b>	<b>10 126</b>	<b>10 925</b>	<b>20 857</b>
Impôts sur les bénéfices payés	-2 584	-4 827	-7 975
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-8 123	-1 991	-757
<b>Flux nets de trésorerie provenant de l'activité</b>	<b>-581</b>	<b>4 107</b>	<b>12 125</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>			
Acquisitions immobilisations incorporelles	-828	-2 372	-3 871
Acquisitions immobilisations corporelles	-1 935	-2 422	-5 131
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles	2	10	0
Acquisitions immobilisations financières	-64	-158	-168
Cessions immobilisations financières		15	61
Acquisitions de participations nettes de trésorerie	-3 608	-2 152	-3 753
<b>Flux de trésorerie provenant de l'investissement</b>	<b>-6 433</b>	<b>-7 079</b>	<b>-12 862</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>			
Augmentation de capital			
Dividendes versés	-3 780	-3 902	-3 902
Souscriptions d'emprunts	8 232	4 000	31 631
Remboursements d'emprunts	-87	-7 399	-30 274
Intérêts financiers nets versés	-617	-644	-1276
<b>Flux de trésorerie provenant du financement</b>	<b>3 748</b>	<b>-7 945</b>	<b>-3 821</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE CALCULEE</b>	<b>-3 266</b>	<b>-10 917</b>	<b>-4 558</b>
Trésorerie à l'ouverture	7 671	12 229	12 229
Reclassement de trésorerie (instruments financiers)			
Trésorerie à la clôture	4 405	1 312	7 671
<b>VARIATION DE TRESORERIE CONSTATEE</b>	<b>-3 266</b>	<b>-10 917</b>	<b>-4 558</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 2008</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>35 782</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36 979</b>	<b>379</b>	<b>37 358</b>
--	------------	------------	---------------	----------	----------	---------------	------------	---------------

Résultat net consolidé du 1er semestre 2008			5 945			5 945	24	5 969
Autres éléments du résultat global						0		0
<b>Résultat global du 1er semestre 2008</b>			<b>5 945</b>			<b>5 945</b>	<b>24</b>	<b>5 969</b>
Distribution de dividendes			-3 875			-3 875	-28	-3 903
Autres			-3			-3		-3
<b>Capitaux propres consolidés au 30 juin 2008</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>37 849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 046</b>	<b>375</b>	<b>39 421</b>

Résultat net consolidé du 2nd semestre 2008			4 285			4 285	20	4 305
Autres éléments du résultat global				-284		-284		-284
<b>Résultat global du 2nd semestre 2008</b>			<b>4 285</b>	<b>-284</b>		<b>4 001</b>	<b>20</b>	<b>4 021</b>
Distribution de dividendes						0		0
Autres			23		-17	6	-20	-14
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2008</b>	<b>284</b>	<b>913</b>	<b>42 157</b>	<b>-284</b>	<b>-17</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						0		0
<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>43 329</b>	<b>-284</b>	<b>-12</b>	<b>44 230</b>	<b>404</b>	<b>44 634</b>

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

### **• EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Au cours du premier semestre 2009, le périmètre du groupe AUDIKA a enregistré les variations suivantes :

- acquisition par AUDIKA, le 12 janvier 2009, de 100% des actions de la société « Audition Bonnard ».
- acquisition par AUDIKA ITALIA, le 4 mars 2009 de 100% des actions de la société « Udito Romagna ».

Ces acquisitions se traduisent par une augmentation nette de 1 k€ du poste « immobilisations incorporelles », de 128 k€ du poste « immobilisations corporelles », de 3k€ du poste « actifs financiers non courants » et une augmentation de 3.506k€ du goodwill.

Les contrats d'acquisitions intègrent des clauses d'earn-out directement lié à la progression du chiffre d'affaires sur la période 2009 à 2013 pour « Audition Bonnard » et 2009 à 2011 pour « Udito Romagna ».

Le périmètre au 30 juin 2009 comprend donc 17 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 2009 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 2008. Les principes comptables appliqués pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2009 sont conformes aux normes comptables et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2009.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2008, présentés dans la note 2.1.1 de l'annexe des comptes consolidés du Document de référence 2008, à l'exception des points présentés ci-dessous qui constituent des changements de méthode :

- Première application d'IAS 1 révisée, Présentation des états financiers. Cette norme introduit la notion de résultat global qui présente les variations de capitaux propres de la période, autres que celles résultant de transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité. Le Groupe a choisi de présenter le résultat global en deux états : compte de résultat consolidé et état du résultat global. Le Groupe a également choisi de nommer les états en utilisant les titres tels que présentés dans la norme.
- Première application d'IFRS 8, Secteurs opérationnels. Cette norme définit les secteurs opérationnels du groupe en fonction du suivi des performances par la Direction Générale. La direction générale a défini deux secteurs opérationnels : activité France et activité Italie.

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

- IAS 23 révisée, Coûts d'emprunts,
- IFRS 2 révisée, Paiement fondé sur des actions : conditions d'acquisition des droits et annulations,
- IAS 32 et IAS 1 révisées, Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation,
- IFRS 1 et IAS 27 révisées, Eléments relatifs à la détermination du coût d'une participation dans les états financiers individuels,
- IFRIC 13, Programme de fidélisation clients,
- IFRIC 14 : IAS 19 – Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction,
- Améliorations des normes IFRS sauf pour IFRS 5 applicable au 1<sup>er</sup> juillet 2009.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

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

## **2.2 – Informations spécifiques à la clôture au 30 juin 2009**

### 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 6 108 K€, selon le détail suivant :

- augmentation du goodwill liée aux acquisitions	:	4 276 k€
- acquisition d'immobilisations incorporelles	:	462 k€
- acquisitions d'immobilisations corporelles	:	1 306 k€
- acquisition d'actifs financiers non courants	:	64 k€

Les frais d'acquisition des fonds de commerce, des droits au bail et des titres de participation ont été immobilisés pour un montant de 119 k€.

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées de droits au bail (397 k€)

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

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Au 1 <sup>er</sup> janvier de l'exercice	56 555	48 583	48 583
Acquisitions de la période	4 276	3 624	7 972
Diminutions de la période			
A la clôture de la période	<b>60 831</b>	<b>52 207</b>	<b>56 555</b>

Le goodwill acquis au cours du premier semestre 2009, correspond à des rachats de fonds de commerce (726 k€), au goodwill généré par les acquisitions des deux nouvelles sociétés (3 506 k€) et à des compléments de prix relatifs à des acquisitions antérieures (44 k€).

Le tableau ci-dessous indique pour chaque acquisition, les ajustements de regroupement effectués ainsi que le goodwill afférent aux acquisitions de l'exercice :

	Audition Bonnard	Udito Romagna	Total
Capitaux propres avant regroupement	77	107	184
Ajustements de regroupement			
Juste valeur des capitaux propres acquis	77	107	184
Coût du regroupement d'entreprise	412	3 278	3 690
dont coût directement attribuable à l'acquisition	33	32	65
<b>Goodwill</b>	<b>335</b>	<b>3 171</b>	<b>3 506</b>

Le flux net de trésorerie lié aux acquisitions de l'exercice se décompose de la manière suivante :

	Coût de regroupement des entreprises	Dettes sur acquisitions de l'exercice	Trésorerie versée	Trésorerie acquise	Coût d'acquisition de titres d'entités consolidées en 2009 sous déduction de la trésorerie acquise
Audition Bonnard	412	29	383	79	304
Udito Romagna	3 278	649	2 629	-	2 629
Complément de prix sur acquisitions antérieures à 2009	676		676		676
<b>TOTAL</b>	<b>4 366</b>	<b>678</b>	<b>3 688</b>	<b>79</b>	<b>3 609</b>

Les actifs financiers non courants concernent principalement les dépôts de garantie relatifs aux baux commerciaux (985 k€) et les avances permanentes sur frais (97 k€).

Les autres actifs non courants représentent des charges constatées d'avance à plus d'un an (1 677 k€)

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

Audika a distribué des dividendes, au cours du premier semestre 2009, à hauteur de 3 780 k€, conformément à la résolution de l'Assemblée Générale du 17 juin 2009. Le dividende versé par action s'est élevé à 0.40 €, en diminution de 2.5% par rapport à l'exercice précédent.

## Emprunts et autres dettes financières non courants

en k€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Emprunts	28 244	10 003	20 075
Crédits vendeurs à plus d'un an	3 412	2 915	3 455
Autres dettes financières à plus d'un an	365	279	388
<b>Total</b>	<b>32 021</b>	<b>13 197</b>	<b>23 918</b>

Les crédits vendeurs concernent les acquisitions réalisées par Audika Italia en Italie (2 784 k€) et les acquisitions réalisées par Audika en France (628 k€).

## Passifs courants

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

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Provisions pour litiges	78	94	83
Emprunts	3 850	9 307	3 867
Autres dettes financières	3 716	7 290	797
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	21 745	26 063	29 572
Autres dettes	2 077	845	1 401
<b>Total</b>	<b>31 466</b>	<b>43 599</b>	<b>35 720</b>

Les dettes financières sont constituées de la part à moins d'un an des emprunts (3 850 k€), des instruments financiers (1 059 k€), des soldes créditeurs des comptes bancaires (2 618 k€) et des intérêts courus non échus (39 k€).

## Compte de résultat

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

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Ventes appareillages	40 449	41 852	82 939
Ventes accessoires	5 737	4 898	9 421
Ventes services	5 434	4 883	9 442
<b>Total</b>	<b>51 620</b>	<b>51 633</b>	<b>101 802</b>

La marge brute d'exploitation progresse sensiblement en passant de 80.4% au 30 juin 2008 à 84.5% au 30 juin 2009.

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

en k€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Autres achats et charges externes	13 121	11 758	23 640
Impôts et taxes	1 315	1 197	2 402
Frais de personnel	18 857	17 672	35 367
Autres charges			
<b>TOTAL</b>	<b>33 293</b>	<b>30 627</b>	<b>61 409</b>

L'augmentation des autres achats et charges externes par rapport au premier semestre 2008 résulte principalement de l'augmentation des charges de marketing et des locations; les charges de marketing se sont élevées au cours du premier semestre 2009 à 4 525 k€ contre 3 934 k€ au 30 juin 2008, soit une augmentation de plus de 15% par rapport

à l'exercice précédent ; par ailleurs les locations se sont élevées au 30 juin 2009 à 3 400 k€ contre 2 839 k€ au 30 juin 2008, soit une augmentation de près de 20% par rapport à l'exercice précédent.

Par ailleurs il convient de noter une augmentation des frais de personnel de 6.7% par rapport au 30 juin 2008. Le rapport de la charge des frais de personnel sur le chiffre d'affaires augmente sensiblement passant de 34.2% du chiffre d'affaires au 30 juin 2008 à 36.5% au 30 juin 2009, en raison notamment de la baisse du chiffre d'affaires. La participation passe de 768 k€ au 30 juin 2008 à 713 k€ au 30 juin 2009 en raison de la diminution du résultat semestriel.

Les effectifs d'Audika augmentent de 4.8 %, passant de 736 salariés au 31 décembre 2008 à 771 salariés au 30 juin 2009.

L'impôt sur les sociétés 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.

La charge d'impôt est de 2 825 k€, ventilée selon le détail suivant :

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Impôts courants	3 060	3 083	5 969
Impôts différés	-235	-44	-454
<b>Total</b>	<b>2 825</b>	<b>3 039</b>	<b>5 515</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 6 690 k€ et de 10 126 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 8 123 k€.

Le flux de trésorerie consacré aux investissements s'élève à 6 433 k€.

Les opérations de financement ont généré un flux net de trésorerie positif de 3 748 k€.

La trésorerie s'est dégradée de 3 266 k€ au cours du semestre, contre 10 917 k€ au premier semestre 2008.

### **NOTE 4 - EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30/06/2009**

Audika continue de mener une stratégie active de développement de son réseau avec 7 nouvelles acquisitions et 2 créations de centres :

3 en Languedoc- Roussillon (Lunel, Vandargues et Sommières)

2 en Auvergne (Aurillac et Saint Flour)

2 en Alsace (Pfastatt et Riedisheim)

2 en Ile de France (Paris 5 et Rueil-Malmaison)

Ces acquisitions généreront en année pleine un chiffre d'affaires de l'ordre d'un million d'euros.

### **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 :

<b>Au 30 juin 2009</b>	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
<b>Chiffre d'affaires :</b>				
Produits externes	47 374	4 246		51 620
Produits intersecteurs	12		-12	
Produits des activités ordinaires	47 386	4 246	-12	51 620
Résultat opérationnel courant	8 584	248		8 832
<b>Résultat financier :</b>				
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

<b>Au 31 décembre 2008</b>	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
<b>Chiffre d'affaires :</b>				
Produits externes	96 735	5 067		101 802
Produits intersecteurs	29		-29	
Produits des activités ordinaires	96 764	5 067	-29	101 802
Résultat opérationnel courant	17 839	-185		17 654
<b>Résultat financier :</b>				
Produits financiers	262	2	-160	104
Charges financières	-1 812	-317	160	-1 969
Résultat financier	-1 550	-315		-1 865
Impôt sur le résultat	-5 606	80	11	-5 515
Résultat net	10 747	-473		10 274

Etat de la situation financière par secteurs opérationnels :

<b>Au 30 juin 2009</b>	France	Italie	Elimination inter-secteurs	Total groupe
<b>Actifs non courants</b>	<b>72 227</b>	<b>11 258</b>		<b>83 485</b>
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>
<b>Passifs non courants</b>	<b>32 942</b>	<b>2 990</b>		<b>35 932</b>
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>

<b>Au 31 décembre 2008</b>	France	Italie	Elimination inter- secteurs	Total groupe
Actifs non courants	70 735	7 720		78 455
Stocks	6 236	584		6 820
Créances clients & autres actifs courants	16 930	1 895	-5 967	12 858
Trésorerie et équivalents trésorerie	7 540	928		8 468
<b>Total actif</b>	<b>101 441</b>	<b>11 127</b>	<b>-5 967</b>	<b>106 601</b>
Passifs non courants	24 712	2 741		27 453
Provisions	83			83
Emprunts et dettes financières	4 643	21		4 664
Dettes fournisseurs & autres créditeurs	26 791	8 749	-5 967	29 573
Autres dettes	1 261	139		1 400
<b>Total passifs courants &amp; non courants</b>	<b>57 490</b>	<b>11 650</b>	<b>-5 967</b>	<b>63 173</b>

L'information par secteurs opérationnels n'est pas présentée au 30 juin 2008 car elle n'est pas disponible.

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

Le chiffre d'affaires de la maison mère Audika SA s'élève à 10 616 k€ au 30 juin 2009 pour un résultat net de 2 898 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 présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre les parties liées.

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 2009)**

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Audika, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, 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 de votre Conseil d'Administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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 obtenues 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 2.1 « Principes de préparation des états financiers » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de méthode 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 8 septembre 2009  
Les Commissaires aux Comptes

Pierre-Henri Schacchi et Associés

Deloitte & Associés

Alain ZENTAR

Christophe PERRAU