



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2008

A Commentaires sur le résultat

Le groupe AUDIKA a enregistré au cours du premier semestre 2008 une progression de son chiffre d'affaires de près de 16% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Le chiffre d'affaires s'élève à 51 633 K€ contre 44 690 K€ au 30 juin 2007. La croissance organique s'élève à 6,6%, en ligne avec le plan de marche du groupe.

La marge brute d'exploitation s'élève à 41 517 K€, progressant de plus de 20% par rapport à celle enregistrée au 1^{er} semestre 2007, et représente 80,4% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 9 497 K€ contre 8 062 K€ pour l'exercice précédent, passant de 18% à 18,4% du chiffre d'affaires. Cette amélioration est la résultante de l'augmentation du taux de marge brute (+3,2%) et de l'accroissement des frais généraux et commerciaux qui passent de 56,6% à 59,3% du chiffre d'affaires. Cet accroissement s'explique notamment par l'impact du budget marketing (60% consommé au S1), les créations réalisées depuis le début de l'exercice et la poursuite des implantations en Italie.

Le résultat opérationnel s'élève à 9 487 K€ contre 8 062 K€ au 30 juin 2007, soit une augmentation de près de 18%.

Le résultat financier, négatif de <490 K€> contre <532 K€> au 30 juin 2007, représente 0,95% du chiffre d'affaires contre 1,19% au 30 juin 2007.

Le résultat avant impôt s'élève à 9 008 K€ contre 7 530 K€ au 30 juin 2007, en progression de près de 20%.

Au total, le résultat net consolidé semestriel s'élève à 5 969 K€ contre 5 039 K€ au 30 juin 2007. Le part du groupe s'élève à 5 945 K€ contre 4 996 K€ au 30 juin 2007.

La capacité d'autofinancement consolidée atteint 7 206 K€ contre 6 388 K€ au 30 juin 2007.

1. Evénements significatifs du semestre écoulé

Au premier semestre 2008, Audika a renforcé son réseau avec l'acquisition de 13 centres (1 dans le Gard, 2 en Haute Saône, 3 dans la Drôme, 3 dans les Hauts de Seine, 1 dans les Ardennes, 1 en Haute Garonne, 1 dans le Tarn et 1 dans les Bouches du Rhône) et la création de 12 nouveaux centres (1 en Maine et Loire, 1 dans l'Eure, 1 dans le Doubs, 1 dans la Nièvre, 1 en Eure et Loire, 1 dans l'Aisne, 1 dans les Yvelines, 1 dans

la Loire, 1 dans le Pas de Calais, 1 en Ile et Vilaine, 1 dans les Bouches du Rhône et 1 dans le Vaucluse) visant à densifier la présence du groupe dans des régions à fort potentiel.

2. Analyse des risques

Les risques et incertitudes relatifs au second semestre 2008 sont identiques à ceux auxquels le groupe était exposé sur l'exercice précédent. Ils n'ont fait l'objet ni d'évolution ni de modification sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008. Ces risques sont décrits en notes 11.5, 11.6 et 16 de l'annexe consolidée du rapport annuel 2007.

3. Transactions avec les parties liées

La nature des transactions réalisées par Audika avec les parties liées au cours du premier semestre 2008 est détaillée dans la note 17 de l'annexe consolidée du rapport annuel 2007.

Les facturations d'Audika à ses filiales se sont élevées à 6 789 k€ HT pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

4. Perspectives

Comme prévu, le groupe Audika continue de mener une stratégie active d'expansion de son réseau. Le groupe annonce ainsi la concrétisation de six nouvelles acquisitions : 3 en Rhône-Alpes, 2 en Franche Comté et 1 en Provence-Alpes-Côte d'Azur. Ces centres apporteront un chiffre d'affaires additionnel en année pleine de 1 M€. Le groupe a également créé cinq nouveaux centres, 2 en région Provence-Alpes-Côte d'Azur, 1 en Bretagne, 1 dans le Nord-Pas de Calais et 1 dans la région Centre. Audika poursuit ainsi activement son maillage du territoire conformément à sa stratégie.

A l'issue de ces opérations, Audika a enrichi son réseau de 25 nouveaux centres (13 acquis et 12 créés) depuis le début de l'année. Le groupe est présent dans 80 départements avec plus de 370 centres, confortant ainsi sa place de leader en France dans ce domaine.

Compte tenu du chiffre d'affaires réalisé au premier semestre et de la montée en puissance progressive des acquisitions et créations réalisées depuis le début de l'exercice en France et en Italie, le groupe Audika confirme son objectif de chiffre d'affaires à plus de 108 M€ pour l'exercice 2008.

Par ailleurs, le groupe poursuit son développement en Italie du Nord, s'attachant à y développer le savoir-faire d'Audika. De nouvelles créations de centres devraient se dérouler au cours du 2^o semestre et le management d'Audika Italia est d'ores et déjà en pourparlers pour des projets d'acquisition qui se concrétiseront d'ici le premier semestre 2009.

B Bilan au 30 juin 2008

| en K€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| ACTIF | | | |
| Actifs non courants | | | |
| Goodwill | 52 207 | 44 003 | 48 583 |
| Immobilisations incorporelles | 4 112 | 3 497 | 3 846 |
| Immobilisations corporelles | 10 988 | 8 759 | 9 633 |
| Actifs financiers | 1 659 | 785 | 910 |
| Autres actifs non courants | 849 | 176 | 471 |
| Impôts différés actifs | 1 760 | 1 208 | 1 712 |
| Total actifs non courants | 71 575 | 58 428 | 65 155 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | 5 902 | 4 826 | 5 175 |
| Créances clients et autres créances | 11 919 | 8 136 | 9 871 |
| Autres actifs courants | 890 | 688 | 722 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8 601 | 11 916 | 12 857 |
| Total actifs courants | 27 312 | 25 566 | 28 625 |
| TOTAL ACTIF | 98 887 | 83 994 | 93 780 |
| PASSIF | | | |
| Capital | 284 | 284 | 284 |
| Réserves liées au capital | 4 599 | 5 121 | 5 121 |
| Réserves consolidées/écarts de conversion | 28 218 | 20 509 | 20 489 |
| Résultat net part du groupe | 5 945 | 4 996 | 11 085 |
| Capitaux propres part du groupe | 39 046 | 30 910 | 36 979 |
| Intérêts minoritaires | 375 | 303 | 379 |
| Total des capitaux propres | 39 421 | 31 213 | 37 358 |
| Passifs non courants | | | |
| Emprunts | 10 003 | 12 046 | 13 851 |
| Autres dettes financières | 3 194 | 40 | 2 659 |
| Autres dettes | 976 | 210 | 540 |
| Impôts différés passifs | | | |
| Provisions pour avantages du personnel | 1 694 | 1 466 | 1 626 |
| Total passifs non courants | 15 867 | 13 762 | 18 676 |
| Passifs courants | | | |
| Provisions pour litiges | 94 | 139 | 43 |
| Emprunts | 9 307 | 9 045 | 8 835 |
| Autres dettes financières | 7 290 | 7 978 | 628 |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs | 26 063 | 21 609 | 27 750 |
| Autres dettes | 845 | 248 | 490 |
| Total passifs courants | 43 599 | 39 019 | 37 746 |
| TOTAL PASSIF | 98 887 | 83 994 | 93 780 |

C Compte de résultat au 30 juin 2008

| en K€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Produits des activités ordinaires | 51 633 | 44 690 | 92 674 |
| Chiffre d'affaires | 51 633 | 44 690 | 92 674 |
| Coût des biens et services vendus | 10 116 | 10 171 | 19 768 |
| Marge brute d'exploitation | 41 517 | 34 519 | 72 906 |
| Frais généraux et commerciaux | 30 627 | 25 292 | 52 255 |
| Autres achats et charges externes | 11 758 | 9 267 | 18 879 |
| Impôts et taxes | 1 197 | 1 049 | 2 138 |
| Frais de personnel | 17 672 | 14 973 | 31 238 |
| Autres charges | 0 | 3 | 0 |
| Amortissements, provisions et pertes de valeurs | -1 379 | -1 180 | -2 543 |
| Autres produits et charges d'exploitation nets | -14 | 15 | -1 |
| Résultat opérationnel courant | 9 497 | 8 062 | 18 107 |
| Autres produits et charges opérationnels | -10 | 0 | 0 |
| Résultat opérationnel | 9 487 | 8 062 | 18 107 |
| Produits sur prêts et placements de trésorerie | 241 | 44 | 157 |
| Charges de financement | 720 | 576 | 1 306 |
| Résultat financier | -479 | -532 | -1 149 |
| Résultat avant impôt | 9 008 | 7 530 | 16 958 |
| Impôt sur les résultats | 3 039 | 2 491 | 5 754 |
| Résultat net consolidé | 5 969 | 5 039 | 11 204 |
| Part des minoritaires | 24 | 43 | 119 |
| Résultat net consolidé part du groupe | 5 945 | 4 996 | 11 085 |
| Résultat part du groupe par action (en €) | 0,63 | 0,53 | 1,17 |
| Résultat dilué part du groupe par action (en €) | 0,63 | 0,53 | 1,17 |

D Flux de trésorerie au 30 juin 2008

| en K€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|---|----------------|---------------|----------------|
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u> | | | |
| Résultat net | 5 969 | 5 039 | 11 204 |
| Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | | | |
| Amortissements, provisions et pertes de valeurs nets | 1 256 | 1 263 | 2 660 |
| Plus et moins values des cessions | 26 | | 19 |
| Autres retraitements | -1 | | -2 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt (*) | 7 250 | 6 302 | 13 881 |
| Coût de l'endettement financier | 636 | 563 | 1 188 |
| Charge d'impôt | 3 039 | 2 491 | 5 754 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net & impôt | 10 925 | 9 356 | 20 823 |
| Intérêts financiers nets versés | -644 | -554 | -1 216 |
| Impôts sur les bénéfices payés | -4 827 | -3 747 | -6 108 |
| Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation | -1 991 | -889 | 1 488 |
| Flux nets de trésorerie provenant de l'activité | 3 463 | 4 166 | 14 987 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u> | | | |
| Acquisitions immobilisations incorporelles | -2 372 | -2 811 | -3 957 |
| Acquisitions immobilisations corporelles | -2 422 | -1 894 | -3 288 |
| Cessions immobilisations corporelles et incorporelles | 10 | | 32 |
| Acquisitions immobilisations financières | -158 | -49 | -118 |
| Cessions immobilisations financières | 15 | 49 | 52 |
| Acquisitions de participations nettes de trésorerie | -2 152 | -3 940 | -5 284 |
| Flux de trésorerie provenant de l'investissement | -7 079 | -8 645 | -12 563 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u> | | | |
| Augmentation de capital | | | |
| Dividendes versés | -3 902 | -1 999 | -1 999 |
| Souscriptions d'emprunts | 4 000 | 5 000 | 10 000 |
| Remboursements d'emprunts | -7 399 | -3 974 | -7 591 |
| Flux de trésorerie provenant du financement | -7 301 | -973 | 410 |
| VARIATION DE TRESORERIE CALCULEE | -10 917 | -5 452 | 2 834 |
| Trésorerie à l'ouverture | 12 229 | 9 395 | 9 395 |
| Reclassement de trésorerie (instruments financiers) | | | |
| Trésorerie à la clôture | 1 312 | 3 943 | 12 229 |
| VARIATION DE TRESORERIE CONSTATEE | -10 917 | -5 452 | 2 834 |

(*) La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt se rapproche comme suit de la capacité d'autofinancement :

| | | | |
|--|-------|-------|--------|
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net & impôt (*) | 7250 | 6 303 | 13 881 |
| (Charge)/ produit d'impôts différés | -44 | 85 | -355 |
| Capacité d'autofinancement | 7 206 | 6 388 | 13 526 |

E Tableau de variation des capitaux propres

| | | | | | | | | |
|--|------------|------------|---------------|--------------|----------|---------------|------------|---------------|
| Au 30/06/2007 avant répartition | 284 | 913 | 24 717 | 4 996 | 0 | 30 910 | 303 | 31 213 |
| Augmentation de capital | | | | | | 0 | | |
| Résultat net semestriel | | | | 6 089 | | 6 089 | 76 | 6 165 |
| Affectation résultat 2006 | | | | | | 0 | | |
| Distribution de dividendes | | | | | | 0 | | |
| Ecart de conversion | | | -4 | | | -4 | | |
| Mouvements de périmètre | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Autres | | | -16 | | | -16 | | -16 |

| | | | | | | | | |
|--|------------|------------|---------------|---------------|----------|---------------|------------|---------------|
| Au 31/12/2007 avant répartition | 284 | 913 | 24 697 | 11 085 | 0 | 36 979 | 379 | 37 358 |
| Augmentation de capital | | | | | | 0 | | 0 |
| Résultat net semestriel | | | | 5 945 | | 5 945 | 24 | 5 969 |
| Affectation résultat 2007 | | | 11 085 | -11 085 | | 0 | | 0 |
| Distribution de dividendes | | | -3 875 | | | -3 875 | -28 | -3 903 |
| Ecart de conversion | | | | | | 0 | | 0 |
| Mouvements de périmètre | | | | | | 0 | | 0 |
| Autres | | | -3 | | | -3 | | -3 |

| | | | | | | | | |
|--|------------|------------|---------------|--------------|----------|---------------|------------|---------------|
| Au 30/06/2007 avant répartition | 284 | 913 | 31 904 | 5 945 | 0 | 39 046 | 375 | 39 421 |
|--|------------|------------|---------------|--------------|----------|---------------|------------|---------------|

F Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2008

NOTE 1 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2008, le périmètre du groupe AUDIKA a enregistré les variations suivantes :

- acquisition par AUDIKA, le 1er janvier 2008, de 100% des parts de la société « Audivue »
- acquisition par AUDIKA ITALIA, le 24 janvier 2008 de 100% des actions de la société « Audiofon »
- acquisition par AUDIKA ITALIA, le 24 janvier 2008 de 100% des actions de la société « Medical Sound ».
- acquisition par AUDIKA, le 28 mai 2008, de 100% des actions de la société « FR Audition » .

La société « FR Audition » n'ayant pas été en mesure d'établir des états financiers au 31 mai 2008, n'a pas été consolidée, la situation au 30/06/2008 n'enregistre donc aucune information relative à cette dernière. Le montant de la transaction relative à cette acquisition est inclus dans le poste « Actifs financiers »

Les sociétés acquises au cours du premier semestre ont généré une augmentation nette de 1 k€ du poste « immobilisations incorporelles », de 128 k€ du poste « immobilisations corporelles », de 3 k€ du poste « actifs financiers non courants » et une augmentation du goodwill de 1 846 k€.

La société Audivue a été acquise pour un montant de 534k€ (dont 49 k€ de frais d'acquisition).. Les sociétés Audiofon et Medical Sound ont été acquises pour un montant de 1 442 k€ (dont 42 k€ de frais d'acquisition) et font l'objet de clauses d'earn-out directement liées à la progression du chiffre d'affaires sur la période 2008-2010.

La consolidation au 30 juin 2008 porte donc sur 17 sociétés intégrées selon la méthode de l'intégration globale.

• INFORMATIONS SUR LES COMPTES PRO-FORMA

Le groupe AUDIKA n'a pas établi de comptes pro-forma au 30 juin 2007 car l'évolution du périmètre de consolidation n'est pas significative eu égard aux acquisitions réalisées depuis le premier semestre 2007.

NOTE 2 - METHODES COMPTABLES

2.1 - Principes de préparation des états financiers

Les états financiers semestriels au 30 juin 2008 sont établis sous forme résumée en conformité avec la norme IAS 34 sur l'information financière intermédiaire, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables sont identiques à celles de l'exercice précédent.

Depuis le 31 décembre 2007, la Commission européenne n'a adopté aucune nouvelle norme et interprétation. La norme IFRS 8 « secteurs opérationnels », applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, n'a pas été appliquée par anticipation.

2.2 – Informations spécifiques à la clôture au 30 juin 2008

Saisonnalité

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

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

Comptes de bilan

ACTIFS NON COURANTS

Au cours du premier semestre le groupe Audika a réalisé un certain volume d'investissements dont le montant brut total s'élève à 7 190 K€ selon le détail suivant :

| | | |
|--|---|----------|
| - augmentation du goodwill liée aux acquisitions | : | 3 624 K€ |
| - acquisition d'immobilisations incorporelles | : | 272 K€ |
| - acquisitions d'immobilisations corporelles | : | 2 435 K€ |
| - acquisition d'actifs financiers non courants | : | 859 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 358 K€.

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées de droits au bail (3 725 K€)

La valeur nette du goodwill est résumée dans le tableau ci-dessous :

| en K€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Au 1 ^{er} janvier de l'exercice | 45 583 | 36 888 | 36 888 |
| Acquisitions de la période | 3 624 | 7 115 | 11 755 |
| Diminutions de la période | | | 60 |
| A la clôture de la période | 52 207 | 44 003 | 48 583 |

Le goodwill acquis au cours du premier semestre 2008, correspond à des rachats de fonds de commerce (1 779 k€) et au goodwill généré par les acquisitions des trois nouvelles sociétés (1 845 k€).

Les actifs financiers non courants concernent principalement l'acquisition des titres de la société FR Audition (700 k€), les dépôts de garantie relatifs aux baux commerciaux (829 k€) et les avances permanentes sur frais (124 k€).

Les autres actifs non courants concernent exclusivement les charges constatées d'avance à plus d'un an (849 k€)

Actifs courants

Les stocks augmentent de 726 k€ par rapport au 31 décembre 2007. A périmètre constant, l'augmentation est de 644 k€, soit une progression de 12,4% pour une augmentation du chiffre d'affaires de 15,5%

Les principales variations du poste « créances clients et autres créances » provient du poste « créances clients » qui augmente de 721k€ dont 262k€ au titre des mouvements de périmètre et du poste « Avances Fournisseurs » qui augmente de 786 k€. A périmètre constant le poste « créances clients » n'augmente que de 6,9%.

Les « autres actifs courants » concernent exclusivement les charges constatées d'avance.

Capitaux propres part du groupe

Audika a distribué des dividendes, au cours du premier semestre 2008, à hauteur de 3 875 K€, conformément à la résolution de l'assemblée générale du 11 juin 2008. Le dividende versé par action s'est élevé à 0.41 €, en progression de plus de 95% par rapport à l'exercice précédent

Passifs financiers non courants

Les passifs financiers non courants sont composés de dettes à plus d'un an, détaillées dans le tableau suivant :

| en k€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Emprunts bancaires | 10 003 | 12 046 | 13 851 |
| Crédits vendeurs à plus d'un an | 2 915 | 0 | 2 416 |
| Autres dettes financières à plus d'un an | 279 | 40 | 243 |
| Total | 13 197 | 12 086 | 16 510 |

Les crédits vendeurs concernent les acquisitions réalisées en Italie (2 599 k€) et l'acquisition de DS Acoustique Services (316 k€).

Les autres dettes financières à plus d'un an concernent la rente viagère de DS Acoustique Services et les franchises de loyer des bureaux loués par Audika (rue Troyon et avenue Hoche).

Autres passifs non courants

| en k€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Autres dettes à plus d'un an | 976 | 210 | 540 |
| Total | 976 | 210 | 540 |

Les autres dettes concernent exclusivement les produits constatés d'avance relatifs à la vente des cartes « assurance perte-vol-casse ».

Passifs courants

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

| en K€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Provisions pour litiges | 94 | 139 | 43 |
| Dettes financières | 16 597 | 17 023 | 9 463 |
| Dettes fournisseurs et autres crédateurs | 26 063 | 21 609 | 27 750 |
| Autres dettes | 845 | 248 | 490 |
| Total | 43 599 | 39 019 | 37 746 |

Les dettes financières sont constituées de la part à moins d'un an des emprunts bancaires (9 307 k€) et des soldes créditeurs des comptes bancaires (7 290 k€)

Les dettes fournisseurs et autres crédateurs sont détaillées dans le tableau suivant :

| en k€ | 30/06/2008 |
|------------------------------|---------------|
| Fournisseurs | 14 736 |
| Clients | 277 |
| Dettes sociales | 6 937 |
| Dettes fiscales | 2 653 |
| Crédits vendeurs à – d'un an | 635 |
| Créditeurs divers | 825 |
| | 26 063 |

Les autres dettes concernent exclusivement les produits constatés d'avance à moins d'un an relatifs à la vente des cartes « assurance perte-vol-casse ».

Comptes de résultat

Le chiffre d'affaires consolidé, en augmentation de plus de 15% par rapport à 2007, est en progression de 6.6% à périmètre constant.

| k€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| tes appareillages et accessoires | 46 642 | 40 181 | 83 240 |
| Ventes services | 4 991 | 4 509 | 9 434 |
| Total | 51 633 | 44 690 | 92 674 |

La marge brute d'exploitation progresse sensiblement en passant de 77.2% au 30 juin 2007 à 80.4% au 30 juin 2008, amélioration principalement liée aux négociations avec les fabricants .

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

| en k€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Autres achats et charges externes | 11 758 | 9 267 | 18 879 |
| Impôts et taxes | 1 197 | 1 049 | 2 138 |
| Frais de personnel | 17 672 | 14 973 | 31 238 |
| Autres charges | | 3 | 0 |
| TOTAL | 30 627 | 25 292 | 52 255 |

L'augmentation des autres achats et charges externes par rapport au premier semestre 2007 résulte principalement de l'augmentation des charges de marketing ; elles se sont élevées au cours du premier semestre 2008 à 3 934 k€ contre 3 160 k€ au 30 juin 2007 , soit une augmentation de plus de 24% par rapport à l'exercice précédent.

Par ailleurs il convient de noter une augmentation des frais de personnel de 18% par rapport à juin 2007. Cependant le rapport de la charge des frais de personnel sur le chiffre d'affaires est quasi stable passant de 33,5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2007 à 34,2% au 30 juin 2008 . La participation passe de 682 k€ au 30 juin 2007 à 768 k€ au 30 juin 2008 soit une augmentation de plus de 12%.

| en K€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Salaires et traitements | 11 851 | 9 876 | 20 605 |
| Charges sociales | 5 053 | 4 415 | 8 930 |
| Participation | 768 | 682 | 1 703 |
| Total | 17 672 | 14 973 | 31 238 |

Les effectifs d'Audika France augmentent de 4%, passant de 622 salariés au 31 décembre 2007 à 647salariés au 30 juin 2008.

| | 30/06/2008 | | | 30/06/2007 | | | 31/12/2007 | | |
|--------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
| | CDI | CD D | Total | CDI | CD D | Tot al | CDI | CD D | Tot al |
| Cadres | 272 | 1 | 273 | 264 | 0 | 264 | 269 | 0 | 269 |
| Non cadres | 352 | 22 | 374 | 320 | 16 | 336 | 337 | 16 | 353 |
| Total | 624 | 23 | 647 | 584 | 16 | 600 | 606 | 16 | 622 |

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 traitements 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 3 039K€, ventilée selon le détail suivant :

| en K€ | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| Impôts courants | 3 083 | 2 406 | 6 109 |
| Impôts différés | -44 | 85 | -335 |
| Total | 3 039 | 2 491 | 5 754 |

L'impôt société courant a été déterminé selon la base du résultat fiscal des six premiers mois 2008 .

Tableau de flux de trésorerie

L'activité du groupe Audika génère une capacité d'autofinancement de 7 206 K€ et le flux de trésorerie provenant de l'activité s'élève à 3 463 K€ en raison d'un besoin en fonds de roulement de 3 743 K€. Ce besoin en fonds de roulement provient du cycle d'exploitation pour 1 991 k€ et du cycle hors exploitation (impôt société et financier) pour 1 752 k€.

Les investissements ont généré un flux net de trésorerie négatif de 7 079 k€. Les opérations de financement ainsi que la distribution de dividendes ont généré un flux net de trésorerie négatif de 7 301 k€.

En conclusion la situation de trésorerie s'est dégradée de 10 917 k€, contre 5 452 k€ au 30 juin 2007.

NOTE 4 - EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30/06/2008

Audika continue de mener une stratégie active de développement de son réseau avec 6 nouvelles acquisitions et 5 créations :

3 en région PACA (Aix en Provence, Marseille et Cavaillon)

2 en Franche- Comté (Vesoul et Luxeuil les Bains)

3 en Rhône-Alpes (Montélimar et Dieulefit)

1 en région Centre (Nogent le Rotrou)

1 en région Nord- Pas de Calais (Arras)

1 en Bretagne (Saint Malo)

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

NOTE 5. INFORMATION SECTORIELLE

Le marché du groupe AUDIKA est principalement situé en France métropolitaine (95% du chiffre d'affaires consolidé) et peut être considéré comme mono-produit (aides auditives). En conséquence, la ventilation du chiffre d'affaires, du résultat d'exploitation et des actifs employés poserait des difficultés de réalisation et ne présenterait, par ailleurs, aucun intérêt particulier.

NOTE 6. INFORMATION SUR LA MAISON MERE

Le chiffre d'affaires de la maison mère Audika SA s'élève à 9 418 k€ au 30 juin 2008 pour un résultat net de 2 600 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^{er} janvier au 30 juin 2008)**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles 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 résumés de la société Audika, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 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 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.

1. 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.

2. 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 1^{er} septembre 2008

Les commissaires aux comptes

Pierre-Henri Scacchi et Associés

Deloitte & Associés

Alain ZENTAR

Christophe PERRAU