

COMPANY NUMBER 05405012



GE EAGLEMOSS LIMITED

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

THURSDAY



A3D9OQ7S

A21

31/07/2014

#48

COMPANIES HOUSE

GE EAGLEMOSS LIMITED

CONTENTS	PAGE(S)
Directors and advisers	2
Strategic report	3 – 4
Directors' report	5 – 6
Independent auditors' report to the members of GE Eaglemoor Limited	7 – 8
Profit and loss account	9
Balance sheet	10
Notes to the financial statements	11 - 15

GE EAGLEMOSS LIMITED
DIRECTORS AND ADVISERS

DIRECTORS	M Calmels A Jarvis
COMPANY NUMBER	05405012
REGISTERED OFFICE	1 st Floor Beaumont House Avonmore Road London W14 8TS
BANKERS	HSBC 70 Pall Mall London SW1Y 5EZ
INDEPENDENT AUDITORS	PricewaterhouseCoopers LLP Chartered Accountants and Statutory Auditors 1 Embankment Place London WC2N 6RH

GE EAGLEMOSS LIMITED
STRATEGIC REPORT
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

PRINCIPAL ACTIVITIES AND BUSINESS REVIEW

The principal activities of the company are to provide publishing consultancy services to overseas publishers and the licensing of partwork material, notably in China. The company was dormant during the year.

The company is owned equally by Eaglemoss Limited and Eaglemoss Publishing Group Limited. The parent of both entities is Eaglemoss Holdings (UK) Limited.

FUTURE DEVELOPMENTS

The directors are not aware, at the date of this report of any likely changes in the company's activities in the forthcoming year.

PRINCIPAL RISKS AND UNCERTAINTIES

The directors consider that the principal risks and uncertainties facing the company include the following:

- Levels of consumer confidence in the markets in which it operates
- Significant investment in development and promotion of new titles, which will only be recovered when sales of new titles are established

FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Financial risk is managed on a group wide basis by the entity's intermediate parent, Financiere Aurenis SAS. Group working capital requirements are met by use of bank loans and retained profits. The areas of financial risk management for the company are as follows:

Credit risk

Credit risk is the risk that a customer fails to meet an obligation resulting in financial loss. Credit risk arises primarily from trade receivables. Such losses are minimised through evaluating the payment history and credit worthiness of customers.

Liquidity

Liquidity risk is managed to ensure that the company is able to meet future payment obligations as they fall due. Cash flow forecasting is maintained to ensure that sufficient headroom is available to meet operational requirements.

Price risk

Price risk is managed by negotiating the price of materials to produce new titles prior to the project launch.

RESULTS AND DIVIDENDS

The company's results and financial position for the year ended 31 December 2013 are set out in full in the profit and loss account, the balance sheet, and the notes relating thereto.

The loss on ordinary activities before taxation is shown on page 9 of these financial statements.

GE EAGLEMOSS LIMITED
STRATEGIC REPORT (continued)
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

KPIs

Given the simple nature of the business, the Company's Directors are of the opinion that analysis using KPIs is not necessary for an understanding of the development, performance or position of the business

GE EAGLEMOSS LIMITED
DIRECTORS' REPORT
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

The directors have pleasure in presenting the Annual Report and the audited financial statements in accordance with applicable laws and regulations for the 18 month period ended 31 December 2013

DIRECTORS

The directors of the company who were in office during the period and up to the date of signing the financial statements were

M Calmels
A Jarvis
M Westmacott (resigned 20th July 2012)

OTHER

The Company changed its financial year end from 30 June to 31 December annually with effect from the current financial period ended 31 December 2013. The change was made in order to align the Company's financial year end with that of the group

The financial statements for the current financial period are made up from 1 July 2012 to 30 December 2013

STATEMENT OF DIRECTORS' RESPONSIBILITIES

The directors are responsible for preparing the Directors' Report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have prepared the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that year. In preparing these financial statements, the directors are required to

- select suitable accounting policies and then apply them consistently,
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent,
- state whether applicable UK Accounting Standards have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements,
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities

GE EAGLEMOSS LIMITED
DIRECTORS' REPORT
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

DISCLOSURE OF INFORMATION TO THE AUDITORS

In the case of each person who was a director at the time this report was approved

- so far as that director was aware there was no relevant available information of which the company's auditors were unaware, and
- that director had taken all steps that the director ought to have taken as a director to make himself or herself aware of any relevant audit information and to establish that the company's auditors were aware of that information

This confirmation is given and should be interpreted in accordance with the provision of s418 of the Companies Act 2006

INDEPENDENT AUDITORS

A resolution to re-appoint PricewaterhouseCoopers LLP will be proposed at the next Annual General Meeting

In preparing this report, the directors have taken advantage of the small companies exemption provided by section 415A of the Companies Act 2006

Signed on behalf of the board of directors



A Jarvis
Director
date 28/4/14

GE EAGLEMOSS LIMITED

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE MEMBERS OF GE EAGLEMOSS LIMITED

FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Our opinion

In our opinion the financial statements, defined below

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 December 2013 and of its loss for the period then ended,
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice, and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006

This opinion is to be read in the context of what we say in the remainder of this report

What we have audited

The financial statements, which are prepared by GE Eaglemoose Limited, comprise

- the balance sheet as at 31 December 2013,
- the profit and loss account for the period then ended, and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies and other explanatory information

The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice)

In applying the financial reporting framework, the directors have made a number of subjective judgements, for example in respect of significant accounting estimates. In making such estimates, they have made assumptions and considered future events.

What an audit of financial statements involves

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK and Ireland) ("ISAs (UK & Ireland)"). An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of:

- whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed,
- the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors, and
- the overall presentation of the financial statements

In addition, we read all the financial and non-financial information in the Annual Report and Financial Statements (the "Annual Report") to identify material inconsistencies with the audited financial statements. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

GE EAGLEMOSS LIMITED

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE MEMBERS OF GE EAGLEMOSS LIMITED (continued)

FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

OPINION ON OTHER MATTER PRESCRIBED BY THE COMPANIES ACT 2006

In our opinion the information given in the Directors' Report for the financial period for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements

OTHER MATTERS ON WHICH WE ARE REQUIRED TO REPORT BY EXCEPTION

Adequacy of accounting records and information and explanations received

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion

- we have not received all the information and explanations we require for our audit, or
- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us, or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns

We have no exceptions to report arising from this responsibility

Directors' remuneration

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion, certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made. We have no exceptions to report arising from this responsibility

RESPONSIBILITIES FOR THE FINANCIAL STATEMENTS AND THE AUDIT

Our responsibilities and those of the directors

As explained more fully in the Statement of Directors' Responsibilities set out on page 5, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view

Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and ISAs (UK & Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors

This report, including the opinions, has been prepared for and only for the company's members as a body in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006 and for no other purpose. We do not, in giving these opinions, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

Philip Stokes (Senior Statutory Auditor)
for and on behalf of PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
London

29 April 2014

GE EAGLEMOSS LIMITED
PROFIT AND LOSS ACCOUNT
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

	Note	18 months to 31 December 2013 £	12 months to 30 June 2012 £
Administrative expenses		(6,297)	(3,961)
Operating loss		(6,297)	(3,961)
Interest payable and similar charges		-	(1)
Loss on ordinary activities before taxation	2	(6,297)	(3,962)
Tax on loss on ordinary activities	5	-	132
Loss for the financial period/year	9	(6,297)	(3,830)

All of the activities of the company are classed as continuing

The company has no recognised gains or losses other than the results for the period/year as set out above, and therefore no separate statement of recognised gains and losses has been presented

There is no material difference between the loss on ordinary activities before taxation and the loss for the financial period/year stated above and their historical costs equivalents

GE EAGLEMOSS LIMITED
COMPANY REGISTRATION NUMBER 05405012

BALANCE SHEET

AS AT 30 JUNE 2012

		31 December 2013	30 June 2012
	Note	£	£
Current assets			
Debtors	6	120,547	126,690
Cash at bank and in hand		14,975	14,843
		<hr/>	<hr/>
		135,522	141,533
Creditors Amounts falling due within one year	7	(3,718)	(3,432)
		<hr/>	<hr/>
Net assets		131,804	138,101
		<hr/>	<hr/>
Capital and reserves			
Called up share capital	8	1,000	1,000
Profit and loss account	9	130,804	137,101
		<hr/>	<hr/>
Total shareholders' funds	10	131,804	138,101
		<hr/>	<hr/>

These financial statements on pages 9 to 15 were authorised and approved by board of directors on the
28/4/14 and are signed on their behalf by



A Jarvis
 Director

GE EAGLEMOSS LIMITED
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

1 Accounting policies

Basis of accounting

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, on the going concern basis and in accordance with the Companies Act 2006 and applicable UK generally accepted accounting practices

The principal accounting policies which have been adopted in the preparation of the financial statements are set out below. These have been applied consistently

Cash flow statement

The directors have taken advantage of the exemption in Financial Reporting Standard 1 (revised 1996) from including a cash flow statement in the financial statements on the grounds that the company is small

Related party transactions

The company is a wholly owned subsidiary company of Financiere Aurenis SAS and is included in the consolidated financial statements. Consequently, the company is exempt under the terms of Financial Reporting Standard 8 from disclosing details of transactions with related parties who are 100% subsidiaries of Financiere Aurenis SAS

Turnover

Turnover consists of royalties derived from the licensing of products. Royalties are recognised on an accruals basis in accordance with the relevant licensing agreement. All income is generated in China. The Director's consider there to be one class of business

Foreign currencies

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the rate of exchange ruling at the balance sheet date. Transactions in foreign currencies are recorded at the rate ruling at the date of transaction. All differences are taken to the profit and loss account

GE EAGLEMOSS LIMITED
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

	18 months to 31 December 2013	12 months to 30 June 2012
	£	£
Operating loss is stated after charging Auditor's remuneration – audit services	32	1,236

For the 18 months ended 31 December 2013, audit fees payable to PricewaterhouseCoopers LLP have been borne by another group company

3 Employee information

There were no employees during the period (2012 nil)

4 Directors' emoluments

The directors received no emoluments during the period (2012 £nil) Directors' emoluments are borne by another group company

	18 months to 31 December 2013	12 months to 30 June 2012
	£	£
5 Tax on (loss)/profit on ordinary activities		
Current tax UK corporation tax	-	-
Adjustments in respect of prior periods	-	(132)
Total tax on (loss)/result on ordinary activities	-	(132)

GE EAGLEMOSS LIMITED
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

5 Tax on (loss)/profit on ordinary activities (continued)

The tax assessed for the period is lower (2012 higher) than the standard rate of corporation tax in the UK of 23.5% (2012 25.5%)

	18 months ended 31 December 2013	12 months ended 30 June 2012
Tax reconciliation	£	£
Loss on ordinary activities before tax	(6,297)	(3,962)
Loss)/profit on ordinary activities multiplied by standard rate of corporation tax in the UK of 23.5% (2012 25.5%)	(1,480)	(1,010)
Tax effects of		
Transfer pricing adjustment	1,262	778
Group relief surrendered/(claimed)	(1,262)	233
Other short term timing differences	1,480	-
Adjustment in respect of prior periods	-	(132)
Utilisation of tax losses	-	(1)
 	<hr/>	<hr/>
Total current tax charge	-	(132)
 	<hr/>	<hr/>

During the period the UK main corporation tax rate was reduced from 24% to 23%, with effect from 1 April 2013

Legislation to reduce the main rate of corporation tax from 23% to 21% from 1 April 2014 was included in the Finance Act 2011. Further reductions to the main rate are proposed to reduce the rate by 1% per annum to 20% by 1 April 2015. None of these rate reductions had been substantively enacted at the balance sheet date and, therefore, are not included in these financial statements.

Subject to the UK tax authority's agreement, the company has tax losses of approximately £47,032 (2012 £47,032) available for carry forward and offset of future taxable profit arising from the same trade. The company has a potential deferred tax asset of £10,817 (2012 £11,288), which has not been recognised as it is not regarded as more likely than not that there will be sufficient taxable profits from which the tax losses can be deducted.

GE EAGLEMOSS LIMITED
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

		31 December 2013	30 June 2012
		£	£
6	Debtors		
	Amounts owed by group undertakings	120,547	121,178
	Other debtors	-	5,512
		<hr/>	<hr/>
		120,547	126,690
		<hr/>	<hr/>
	Amounts owed by group undertakings are unsecured, interest free and repayable on demand		
7	Creditors amounts falling due within one year		
	Amounts owed to group undertakings	3,718	2,196
	Accruals	-	1,236
		<hr/>	<hr/>
		3,718	3,432
		<hr/>	<hr/>
	Amounts owed to group undertakings are unsecured, interest free and payable on demand		
8	Called up share capital		
	Allotted, called up and fully paid share capital		
	1,000 (2012 1,000) ordinary shares of £1 each	1,000	1,000
		<hr/>	<hr/>

GE EAGLEMOSS LIMITED
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (continued)
FOR THE 18 MONTH PERIOD ENDED 31 DECEMBER 2013

		Profit and loss account £	
		31 December 2013	30 June 2012
9	Reserves		
	At 1 July 2012	137,101	
	Loss for the financial period	(6,297)	
	At 31 December 2013	130,804	
10	Reconciliation of movement in shareholders' funds		
		31 December 2013	30 June 2012
	Opening shareholders' funds	138,101	141,931
	Loss for the financial period/year	(6,297)	(3,830)
	Closing shareholders' funds	131,804	138,101

11 Ultimate parent company and controlling party

The largest group in which the results of the company are consolidated is that headed by Topco, incorporated in France, which is also the ultimate parent company. The smallest group in which the results of the company are consolidated is that headed by Financiere Aurenis, a company incorporated in France. The ultimate controlling parties are La Financière Patrimoniale d'Investissement (LFPI) and Equisone Partners Europe on behalf of funds managed by them. The consolidated financial statements of Financiere Aurenis SAS may be obtained from Financiere Aurenis SAS, 90 boulevard National, 92250 La Garenne Colombes, France. The company is owned equally by Eaglemoss Limited and Eaglemoss Publishing Group Limited, both incorporated in England & Wales.

Consolidated financial statements

Non audited free translation for convenience only

**financière
aurénis**

Financial year from 01 01 2013 to 31 12 2013

Financière Aurénis

90 boulevard National

92250 La Garenne Colombes

SUMMARY

3.2 List of consolidated entities:	15
4 NOTES RELATING TO CONSOLIDATED BALANCE SHEET AND INCOME STATEMENT ITEMS (IN THOUSANDS OF EUROS)	20
4.1 Balance sheet items	20
4 1 1 Fixed assets	20
4 1 2 Current assets	23
4 1 3 Shareholders equity	24
4 1 4 Provisions	25
4 1 5 Financial liabilities	25
4 1 6 Trade payables	28
4 1 7 Other payables	28
4.2 Income statement items	29
4 2 1 Turnover breakdown	29
4 2 2 Staff costs	30
4 2 3 Compensation paid to directors	30
4 2 4 Depreciation and amortisation	30
4 2 5 Financial revenue and expenses	31
4 2 6 Net income (loss) from exceptional items	32
4 2 7 Income tax benefit (expense)	33
5 OTHER INFORMATION	35
5.1 Staff	35
5.2 Events subsequent to the financial year closing	35
5.3 Off balance sheet commitments	35
5 3 1 Commitments received	35
5 3 2 Commitments given	36
5 3 3 Other commitments given	36
5 3 4 Contingent liabilities	36
6 TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES	36

Consolidated Balance Sheets

(in thousands of Euros)

ASSETS		31/12/2013	31/12/2012
<i>Fixed Assets</i>			
Goodwill	4 1 1 1	88,303	95,868
Intangible Fixed Assets	4 1 1 2	654	870
Tangible Assets	4 1 1 3	1,692	2,153
Financial Investments	4 1 1 4	370	463
Equity Shares	4 1 1 5		
Total Fixed Assets		91,019	99,354
<i>Current Assets</i>			
Inventories & Work in Progress	4 1 2 1	29,071	29,372
Trade Receivables	4 1 2 2	39,545	37,219
Other Receivables	4 1 2 3	21,774	23,768
Marketable Securities		0	304
Cash		16,559	13,209
Total Current Assets		106,948	103,872
Total Assets		197,967	203,225
<hr/>			
LIABILITIES & SHAREHOLDERS EQUITY			
<i>Shareholders Equity</i>			
Capital		88,983	35,593
Share Capital Premiums		15,698	
Net Difference on Restatement			
Reserves		(38,084)	(17,210)
Group Conversion Reserves		(1,258)	(404)
Profit/Loss for the Period		(21,275)	(20,874)
Total Shareholders Equity	4 1 3	44,065	(2,895)
<i>Third Parties Interests</i>			
		(96)	0
Shareholders Equity of the Group		43,968	(2,895)
 Provisions	 4 1 4	 1,635	 1,791
<i>Liabilities</i>			
Financial Liabilities	4 1 5	98,028	151,800
Trade Payables	4 1 6	28,064	25,717
Other payables	4 1 7	26,271	26,812
Total Liabilities		152,363	204,329
Total Liabilities & Shareholders Liabilities		197,967	203,225

Consolidated Income Statement

(in thousands of Euros)

		12 Months ended 31/12/2013	6 Months ended 31/12/2012	unaudited 12 Months ended 31/12/2012
Turnover	4 2 1	189,596	93,532	202,918
Change in Inventory		1,899	(1,518)	(6,158)
Write-back of Depreciations	4 2 4	4,158	6,915	7,898
Other Revenues		375	282	30
REVENUE FROM OPERATION		196,027	99,210	204,688
Purchases of Goods for Resale		(223)	(122)	(270)
Operating Expenses		(148,521)	(62,320)	(143,328)
Staff Costs	4 2 2	(38,038)	(19,770)	(41,047)
Depreciation and Amortisation	4 2 4	(5,886)	(6,353)	(9,667)
Taxes		(1,224)	(860)	(1,366)
Other Expenses		(1)	(9)	(174)
OPERATING RESULT		2,133	9,776	8,836
Share of Joint Operations		2,325	1,100	862
EBITDA (1)		5,671	11,542	11,053
EBITDA - Group Share (2)		5,864		11,011
Net Financial Gain (loss)	4 2 5	(15,588)	(7,999)	(13,682)
INCOME (LOSS) FROM ORDINARY OPERATIONS		(11,130)	2,877	(3,984)
Net Income (loss) from Exceptional Items	4 2 6	(3,438)	(2,017)	(4,746)
INCOME (LOSS) BEFORE TAXES, MINORITY INTEREST AND AMORTISATION OF GOODWILL		(14,568)	861	(8,730)
Income Tax Benefit (expense)	4 2 7	(103)	(1,063)	(1,936)
Net Result from Equity Method		(14,671)	(202)	(10,666)
Share of Earnings in Equity-Consolidated Companies		0	0	0
Amortisation of Goodwill		(6,813)	(20,819)	(23,995)
NET INCOME		(21,484)	(20,819)	(34,660)
Minority Interest		210	(55)	23
NET INCOME - GROUPE SHARE		(21,275)	(20,874)	(34,637)
<i>Net Earnings per share</i>		(0.24)	(0.59)	
<i>Diluted Earnings per share</i>		(0.24)	(0.59)	

(1) EBITDA is the main indicator monitored by management for the management of the group. EBITDA means operating result plus depreciation of tangible assets, depreciation of intangible assets and provisions for tangible assets, intangibles fixed assets and result from joint operations

(2) EBITDA - Group Share is monitored over a rolling 12-month period less minority interests

Consolidated Cash Flow Statement

(in thousands of Euros)

	12 Months ended 31/12/2013	6 Months ended 31/12/2012
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net Income (loss) Before Minority Interest	(21,484)	(20,819)
Adjustments to Reconcile Net Income (loss) to Net Cash Provided by Operating Activities		
- Depreciations and Amortisations	1,425	612
- Depreciation of Goodwill	5,957	3,389
- Amortisation of Goodwill	856	17,228
- Changes in Deferred Taxes	(60)	359
- Financial Interests Accrued and Capitalized	8,563	5,356
- Gains and Losses on Disposals of Fixed Assets	335	(1)
- FX Gains and Losses without Cash Impact	(430)	
Cash Flow from Operations	(4,408)	5,694
Change in Working Capital	(70)	639
NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	(4,478)	6,333
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Capital Expenditures	(628)	(342)
Proceeds from Sales of Assets	14	(6)
Impact of Changes in Consolidation Scope	(16)	0
Increase (decrease) in Loans and Advances Made	52	(2)
NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES	(577)	(351)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Dividends Paid to Shareholders of the Parent Company	0	0
Dividends Paid to Minority Shareholders of Subsidiaries	114	0
Equity Increase	0	0
Shareholders Advances	10,838	2,748
Proceeds from the Issuance of Financial Debt	5,108	50
Repayment of Financial Debt	(8,745)	(3,839)
NET CASH USED IN FINANCING ACTIVITIES	7,315	(1,041)
NET CHANGE IN CASH before effects of Exchange rate changes	2,261	4,941
Cash and Net of Bank Overdrafts at the Beginning of the Year	13,459	8,277
Cash and Net of Bank Overdrafts at the End of the Year	16,465	13,459
Effects of Exchange Rate Changes	745	241

1 Group overview and key events during the financial year

1.1 Group Overview

Financière Aurénis is a limited liability company (*Société par Actions Simplifiée*) registered under French Law, whose head office is located at 90 boulevard National, 92250 La Garenne Colombes

The company holds stakes in several companies operating in two distinct sectors

- “Publishing” activities publication of press collections (figurines, build-ups, ready-mades, etc) The Publishing activities are performed by Cobra in France, Vadis in Belgium, and the Eaglemoss companies in the United Kingdom and in other countries
Cobra also provides services to collectibles editors on the French territory
- “Services” activities management of call centres and management of the services provided to the press and collectibles editors’ subscribers These activities are performed by DBF and its subsidiaries

1.2 Comparability of financial years

The company used to close its accounts on 30 June of each year until 30 June 2012 On 25 September 2012 a general meeting of shareholders decided to amend the closing date of the company’s financial year Since then the company’s financial year ends on 31 December Thus the company’s last financial year, which closed on 31 December 2012 only lasted 6 months

In order to meet the needs of analysis and comparability of the income statement, and because the financial statements for the 12 months period ending 31 December 2013 are not comparable with the financial statements for the 6 months period ending 31 December 2012, two additional columns are added (i) the audited income statement of the six-month accounting period, ended 31 December 2012, and (ii) the unaudited income statement of the twelve-month period from 1 January 2012 to 31 December 2012

In order to meet the needs of analysis and comparability of the cash flow statement, we present, alongside with the cash flow statement of the twelve-month period ended 31 December 2013, a cash flow statement for the six-month period ended 31 December 2012

1.3 Group history

The company was registered on 9 June 2010 and its first accounting period started on the registration date and ended on 30 June 2010 On 30 June 2010, the company acquired 100% of the shares of Cobra, Editions de la Rose, Eaglemoss Holding and subsequently their subsidiaries, including the Data Base Factory (DBF) subgroup

On 21 January 2011, the Aurénis group acquired, through its subsidiary Eaglemoss Holdings Ltd, the GE Fabbri group, which activity is the publication and edition of press collections in Russia and in Russian speaking countries

On 1 February 2011, Financière Aurénis acquired Vadis International from OBGB SAS for 250,000 €

14 Key events during the financial year

On 6 February 2013, Eaglemoss Holdings Ltd and Financière Aurénis entered into a settlement agreement with GE Fabbri Ltd's seller (GE Fabbri was later renamed Eaglemoss Ltd), bringing to close their dispute concerning the acquisition of GE Fabbri. Pursuant to this agreement the sellers of GE Fabbri Ltd agreed on a £4 million price reduction, and consented to a new schedule for the remaining payments due by Eaglemoss Holdings Ltd.

On 6 February 2013 the company entered into a financial restructuring agreement with its shareholders, its mezzanine bonds holders and its senior lenders.

Pursuant to this agreement the shareholders committed to provide the company with

- (i) a €50 million shareholders advance (tranche 2) to cover the general funding needs of the company, which was paid on 6 February 2013, and
- (ii) a £30 million (tranche 3) and a £16 million (tranche 4) shareholders advance to cover Eaglemoss Ltd and Eaglemoss Holdings' funding needs arising from the settlement with GE Fabbri's sellers. Such advances shall be paid by the shareholders in accordance with the terms agreed with GE Fabbri's sellers.

At 31 December 2013, €13.5 million, excluding accrued and capitalised interest, had been advanced by the shareholders.

The term of these shareholders advances is 31 December 2020, or after 1 July 2015 for some of these advances, provided that certain conditions are met. They bear interest at a yearly rate of 25%. Interest are capitalised on each annual anniversary date.

In addition, the shareholders committed to convert to shares all convertible (principal and interest) bonds issued by the company. The conversion took place on 5 April 2013. The shareholders of the company converted 53,389,584 convertible bonds into 53,389,584 common shares with a par value of €1 each. At the same time the company issued 160,183,141 warrants with a par value of €0.098 each, reserved to the holders of the new shares and without preferential subscription rights for existing shareholders, paid by set-off of the convertible bonds interest debt. The company also allotted 10,329,801 free of charge Mezzanine Warrants, which entitle the mezzanine bonds holders to subscribe for 10,329,801 shares with a par value of €1 each. Such Mezzanine Warrants were allotted to OBSA 1 and OBSA 2 holders.

The 1,945,000 class A 2010 Warrants and 2011 Warrants held by these creditors remain in force. The 3,077,000 class B 2010 Warrants and 2011 Warrants held by these creditors have become exercisable after the bonds conversion.

As part of this agreement, the holders of mezzanine bonds agreed to extend the maturity date of the mezzanine bonds until 30 June 2020, and agreed to capitalise the interest due on 31 December 2013 and on 30 June 2014 for OBSA 1 holders and on 17 July 2013, 17 January 2014 and 17 July 2014 for OBSA 2 holders. Mezzanine bonds holders also agreed to delay until 1 July 2015, or to a later date provided that certain conditions are met, the interest payment due on 31 December 2014 and on 30 June 2015 for OBSA 1 holders and on 17 January 2015 interest for OBSA 2 holders. They also consented not to test the target ratios until 31 December 2014 and to modify these ratios for the following periods. Other various financial commitments remain in force.

Furthermore, the senior lenders granted a two-year delay, in consideration with a yearly 0.50% margin increase, of the amount of principal due. As a result, the A Tranche will mature on 30 June 2018 and the B Tranche will mature on 30 June 2019. They also consented not to test the

target ratios until 31 December 2014 and to modify these ratios for the following periods. Other various financial commitments remain in force.

Additionally, the senior lenders accepted to reorganise some provisions of the short-term facilities and authorised the set up of extra bilateral funding.

On 14 August 2013, Database Factory Belgique was incorporated with a capital of €61,500 divided into 615 shares subscribed for a total of 614 shares by Database Factory S A S, and 1 share by Phonyr.

On 25 October 2013 Database Factory Netherlands B V was incorporated with a capital of €18,000 divided into 180 shares subscribed by Database Factory S A S.

2 Accounting, consolidation methodology, valuation methods and accounting principles

2.1 Accounting Framework

The consolidated financial statements for the year ending 31 December 2013 have been prepared in accordance with the methodology relating to consolidated financial statements determined by Regulation 99-02 of the French Accounting Regulation Committee (*Comité de la Réglementation Comptable*), including the following preferential rules

- retirements liabilities are provisioned for (as per § 23.12),
- currency translation adjustments relating to monetary items are systematically accounted for in the profit and loss account (as per § 23.6), and
- debt issuance costs are spread over the length of the debt (as per § 23.7)

All financial information is presented in Euro and has been rounded to the nearest thousand

2.2 Consolidation methodology

2.2.1 Consolidation methods

Subsidiaries controlled directly or indirectly by the group are fully consolidated. This method consists in transferring all the subsidiaries' assets, liabilities and equity to the parent company's balance sheet and all the revenues and expenses to the parent company's income statement.

Jointly controlled entities are consolidated using the proportionate method of consolidation. This method consists in transferring the entities' asset, liabilities and equity to the parent company's account in proportion to the group percentage of participation in each entity.

Companies where the group has a significant influence but no controlling interest are accounted for using the equity method. This method consists in replacing the book value of shares by the proportion they represent in the equity, including the result of the financial year.

No subsidiary is excluded from the consolidation scope.

2.2.2 Currency translation methods

The financial statements of foreign subsidiaries operating in a currency other than the Euro are translated into Euro, the reporting currency for the group's financial statements, according to the following rates:

Equity	historic rate
Other balance sheet items	closing rate
Income statement	average rate

Translation adjustments resulting from the use of these different rates are recorded in a specific component of shareholder's equity under translation difference for the group's share and under minority interests for the non-group portion.

Selected currency rates as at 31 December 2013 are as follows (foreign currency against the Euro):

	Currency	Average rate	Closing rate
BGN	Bulgarian Lev	0,51130	0,51130
BRL	Brazilian Real	0,34870	0,30697
CNY	Chinese Yuan	0,12247	0,11977
EUR	Euro	1,00000	1,00000
GBP	British Pound	1,17751	1,19947
HUF	Hungarian Forint	0,00337	0,00337
JPY	Japanese Yen	0,00771	0,00691
MAC	Moroccan Dirham	0,08952	0,08890
PLN	Polish Zloty	0,23826	0,24071
RUB	Russian Ruble	0,02362	0,02224
UAH	Ukrainian Hryvnia	0,09395	0,09057

Translation differences related to Financière Aurenis' loan to Eaglemoss Holding for the purposes of the acquisition of GE Fabbri, which payment is neither scheduled nor likely to happen in the foreseeable future, and which result in a reduction or an increase of the group's net investment, are recorded within consolidated shareholder's equity

2.2.3 Consolidation goodwill

The difference between the share acquisition price (including the acquisition costs) and the total assessment of identified assets and liabilities on acquisition date is goodwill

The company benefits from a period ending on the end of the first accounting year following the acquisition to complete the valuation of the identifiable assets and liabilities at the date of their inclusion in the consolidation scope

Goodwill is booked under fixed assets and depreciated over twenty years, to reflect the economic benefits expected to derive from such goodwill Badwill is recorded as a liability under provisions and is being written off to the income statement over twenty years

In case of significant and unfavourable changes in the elements taken into account to determine the depreciation plan, there shall be an exceptional depreciation or an amendment to the depreciation plan In case of significant and favourable changes, there shall be a change in the future depreciation plan excluding write back of depreciation

No significant change likely to modify the depreciation plan has been identified over the year

2.2.4 Reporting date

The companies prepared accounts for the year ending 31 December 2013 for the purpose of the annual consolidated financial statements

2.3 Valuation methods and accounting principles**2.3.1 Intangible fixed assets**

Intangible fixed assets are valued at their purchase price

They are usually amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives as follows

Estimated useful life	
Software	From 1 to 4 years

In accordance with Regulation 99-2 of the French Accounting Regulation Committee (*Comité de la Réglementation Comptable*), trademarks are intangible assets that cannot be depreciated

2.3.2 Tangible assets

The acquisition cost of a tangible asset equals to the purchase price including customs and other non-recoverable taxes and duties, net of discounts and rebates

Assets, net of residual value, are depreciated according to a pre-defined plan depending on the assumptions and objectives applied at the commissioning date of the asset

Depreciation is calculated on a straight-line basis over estimated useful lives as follows

Estimated useful life	
Building fixtures and fittings	From 5 to 10 years
Transportation equipment	4 years
Computer and other technical equipment	From 3 to 4 years
Furniture	From 4 to 8 years

The depreciation is accelerated when the effective useful life is shorter than the estimated useful life

2.3.3 Financial assets

Financial assets mainly include deposits and personal guarantees

2.3.4 Inventories

The inventories are carried at cost price on a first-in, first-out basis. The cost price is the acquisition cost or the production cost. The latter includes, on the basis of normal capacity, direct and indirect production costs and a share of the structural costs related to production. Inventories are amortised when the probable realisable value is inferior to the cost price

2.3.5 Receivables

Receivables are valued at their nominal value and a specific provision for depreciation is set when recovery is doubtful

2.3.6 Assets and liabilities in Foreign Currency

Receivables and liabilities labelled in foreign currencies are translated at the closing exchange rate at the end of the financial year. Resulting gains and losses are included in financial result.

2.3.7 Charges to be spread over several years

The bond issuance costs were posted in assets under deferred charges and are spread on a straight-line basis in proportion with the amounts and durations of the loan instalments.

2.3.8 Income tax

Income tax for the financial year comprises current and deferred tax. Tax is recognised in profit or loss unless it relates to items that are directly recognised in equity, in which case tax is recognised in equity.

The tax liability is the amount of tax payable on taxable profits for a period, determined by applying the estimated tax rates at the end of such period, added to any adjustment of the amount of the payable tax for the previous financial years.

Deferred tax is recognised for all temporary differences between the book value of an asset or liability and its tax value using the liability method. The used tax rate is the applicable tax rate at the time of the repayment of the temporary differences, as it results from the laws and regulations in force at the end of the financial year.

Deferred tax assets are recorded (i) if their recovery is not linked to future results, in the amount of deferred and recognised tax liabilities, which mature within the period when the tax credits can be used, or (ii) if it is likely that the company will be able to recover them against of taxable profits during that period.

2.3.9 Marketable securities

Investment securities are classified as assets at their acquisition value, excluding acquisition costs.

Any impairment loss is determined by comparing the acquisition value to the asset value at the time of close.

2.3.10 Cash flow

In the consolidated cash flow statement, cash flow means the sum of the group's cash from current accounts, cash on hand and marketable securities, net of short-term banking facilities.

2.3.11 Provisions

Provisions are established for clearly identifiable risks and expenses, which are likely to occur because of event that happened during the accounting period, in accordance with the conditions set forth by Regulation 2000-06 of the French Accounting Regulation Committee (*Comité de la Réglementation Comptable*).

2.3.12 Pension and other retirement benefits

French companies' obligations in relation with legal or contractual retirement's benefits were calculated at the end of the period

These benefits are recognised in provisions

The amount is determined at the end of the period and takes into account seniority, and an estimated presence in the company at the time of the retirement

2.3.13 Income from joint ventures

The share from contracts with joint ventures is recognised under share of joint operations when the group does not exclusively or jointly controls the operations set forth in those contracts

2.3.14 Exceptional items

Exceptional items are profit and loss which are not related to normal operations

2.3.15 Earnings per share

Earnings per share are established by the ratio of net income – group share – with the weighted average number of ordinary shares in circulation during the period (with the exception of treasury shares)

Diluted earnings per share is based on the all exercisable shares

2.3.16 Financial leases

As the impact of leases and financial leases is not substantial, no recording entry has been accounted for They are included in the off balance sheet commitments

2.3.17 Minority interests

In compliance with Regulation 99-02 of the French Accounting Regulation Committee (*Comité de la Réglementation Comptable*), negative minority interests are deducted from majority interests unless minority shareholders are liable for their share of the losses

3 Information on the scope of consolidation

3.1 Principles

The consolidation methods are specified in § 221

3.2 List of consolidated entities

The following entities are consolidated

Company	Business Registration Number	Registered office	31/12/2013		31/12/2012
			% of voting rights	% of interest	% of interest
FINANCIERE AURENIS	5228250820	90, boulevard National 92250 LA GARENNE COLOMBES	Parent company	Parent company	Parent company
AURENIS ESPANA		av Diagonal, 477P 10 PTA A2 BARCELONA Spain	100%	100%	100%
B2M	134519	47, rue Allal Ben Abdellah CASABLANCA Morocco	100%	100%	100%
BM CALL	134583	47, rue Allal Ben Abdellah CASABLANCA Morocco	100%	100%	100%
CALL CENTER FACTORY	491505996	Téléport Bâtiment 3 ZT Pyrène Aéro Pôle 65290 JUILLAN	100%	100%	100%
CERCLE	434210829	2, rue de Metz 57800 FREYMING MERLEBACH	100%	100%	100%
COBRA SAS	333761377	18-22, rue des Poissonniers 92200 NEUILLY SUR SEINE	100%	100%	100%
COMETCOM FACTORY	493286579	90, bld National 92250 LA GARENNE COLOMBES	63,15%	63,15%	63,15%
DATA BASE FACTORY ACADEMY	36392658	27, bld Zerkouni 20000 CASABLANCA Morocco	93%	93%	93%

Company	Business Registration Number	Registered office	31/12/2013		31/12/2012
			% of voting rights	% of interest	% of interest
DATABASE FACTORY Belgique	537717124	Avenue des Gloires Nationales 3 1081 Brussels	100%	100%	-
DATA BASE FACTORY FR	423122928	90, bld National 92250 LA GARENNE COLOMBES	100%	100%	100%
DATA BASE FACTORY MAROC	36330549	27, bld Zerkouni 20000 CASABLANCA Morocco	93%	93%	93%
DATABASE FACTORY NETHERLANDS B V	58761179	Strawinskyalaan 411, 1077 XX Amsterdam	100%	100%	-
DATA BASE FACTORY POLSKA		90-361 Lodz UI Piotrkowska 270 - POLAND	100%	100%	100%
DATA BASE FACTORY UK	4014542	Unit 4 Pullman Business Park BH 24 1HD RINGWOOD - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS CONSUMER PUBLICATIONS LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS HOLDING		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS INTERNATIONAL LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS POLSKA		8, Jerzego Kukuczki str , apt 3 50-570 WROCLOW - POLAND	100%	100%	100%

Company	Business Registration Number	Registered office	31/12/2013		31/12/2012
			% of voting rights	% of interest	% of interest
EAGLEMOSS PUBLICATIONS LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS PUBLISHING GROUPE LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS VADIS		3, av des Gloires Nationales - 1081 BRUXELLES - BELGIUM	100%	100%	100%
GE EAGLEMOSS CONSULTING COMPAGNY BEIJING LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE EAGLEMOSS IP		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE EAGLEMOSS LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE SEP	502880628	18-22 Rue des Poissonniers 92200 NEUILLY SUR SEINE	100%	100%	100%
LES EDITIONS DE LA ROSE	410291868	18-22 Rue des Poissonniers 92200 NEUILLY SUR SEINE	100%	100%	100%
MAIL ORDER FACTORY	478949480	127 Bld Gambetta 59100 ROUBAIX	100%	100%	100%

Company	Business Registration Number	Registered office	31/12/2013		31/12/2012
			% of voting rights	% of interest	% of interest
PHONYR	432074078	Le Petit Mimo - ZA La Paviotae 56140 SAINT MARCEL	100%	100%	100%
SEP COBRA PRISMA PRESSE*		18-22 Rue des Poissonniers 92200 NEUILLY SUR SEINE	50%	50%	50%
VADIS INTERNATIONAL		3, av des Gloires Nationales - 1081 BRUXELLES - BELGIUM	100%	100%	100%
GE FABBRI EDITIONS HUNGARY **		Csilla Nagy - Etele ut 57 - 1/103 1119 BUDAPEST - HUNGARY	Liquidation	Liquidation	100%
EAGLEMOSS DO BRASIL PARTICIPACOES LTDA		Barueri - Estado de São Paulo, na Alameda Araguaia 2044, 5º andar - sala 505 - Torre CEP 06455-906 TORRE - BRESIL	100%	100%	100%
GE FABBRI EDITIONS BULGARIA		27-29 Veliko Turnovo Str - 1504 SOFIA - BULGARIE	100%	100%	100%
EAGLEMOSS EDITIONS LLC		Office 21, 6th Floor 30/10, Bogdana Khmelnitskogo Str 01030, KIEV-30 - UKRAINE	100%	100%	100%
EAGLEMOSS EDITIONS LLC		8, Zemlyanoy Val str , 105064 MOSCOW - RUSSIE	100%	100%	100%
GE FABBRI MAGAZINE LTD ****		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE PUBLISHING LIMITED		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%

Company	Business Registration Number	Registered office	31/12/2013		% of interest
			% of voting rights	% of interest	
EAGLEMOSS LIMITED		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE VADIS		3, av des Gloires Nationales - 1081 BRUXELLES - BELGIUM	100%	100%	100%
WINNER CALL	134493	47,Rue Allal Ben Abdellah CASABLANCA Morocco	100%	100%	100%
SEP L'EQUIPE COBRA N°1*		18-22, rue des Poissonniers, 92200 NEUILLY-SUR-SEINE	50%	50%	50%
EAGLEMOSS JAPAN Ltd		5 28 3 Meguro Honcho, Meguro ku 152-002 TOKYO	100%	100%	100%

* SEP L'Equipe and Prisma are exclusively controlled by Cobra (ie the power to govern the financial and operating policies) Therefore they are consolidated using the full consolidation method taking into account 50% of minority interests

** GE Fabbri Editions Hungary was liquidated on 18 December 2012 It was removed from the consolidation scope during the year

*** DATABASE FACTORY BELGIQUE and DATABASE FACTORY NETHERLANDS BV were incorporated respectively on 14 August 2013 and 25 October 2013

**** GE Fabbri Magazine Ltd was dissolved on 15 October 2013 It was removed from the consolidation scope during the year

4 Notes relating to consolidated balance sheet and income statement items (in thousands of Euros)

4.1 Balance sheet items

4.1.1 Fixed assets

4.1.1.1 Goodwill

Financière Aurenis acquired the control of

- Cobra, Edition de la Rose and Eaglemoss Holding on 30 June 2010 for an acquisition cost of €115 million,
- GE Fabbri and GE Publications on 21 January 2011 for an acquisition cost of £32 million (after adjustment pursuant to the provisions of the settlement agreement entered into with the sellers), and
- Vadis International on 1 February 2011 for an acquisition cost of €250k

The evolution of goodwill between 31 December 2012 and 31 December 2013 is as follows

	Gross values	Depreciations	Net values
31/12/2012	129,161	(33,292)	95,868
Depreciation for the period		(6,014)	(6,014)
Exceptional depreciation		(856)	(856)
Goodwill	(747)	52	(695)
31/12/2013	128,414	(40,110)	88,304
Publishing share			82,944
Services share			5,359

Pursuant to the principles specified in paragraph 223, goodwill is depreciated over twenty years. It is also tested for impairment. These tests led to recognise an extraordinary depreciation of

- €17 million for the Publishing cash-generating unit in 2012, and
- €0.8 million for the Services cash-generating unit in 2013

4.1.1.2 Intangible fixed assets

	31/12/2012	Increase	Decrease	Translation difference	Reclassification	31/12/2013
Gross values						
Set-up costs						
Other intangible assets ⁽¹⁾	6,597	108	(4)	(24)	0	6,676
Gross values Total	6,597	108	(4)	(24)	0	6,676
Depreciation						
Set-up costs						
Other intangible assets ⁽¹⁾	5,727	295	(4)	(13)	17	6,023
Depreciation Total	5,727	295	(4)	(13)	17	6,023
Net values	870	(187)	(0)	(11)	(17)	654

(1) Other intangible assets are mainly licenses of software used by Phonyr, DBF France and Cercle

4113 Tangible assets

	31/12/2012	Increase	Decrease	Translation difference	Reclassification	31/12/2013
Gross values						
Land						
Buildings	6					6
Technical plant, machinery and equipment ⁽¹⁾	2,649	183	(1,248)	(74)		1,511
Other tangible assets	6,973	337	(900)	(44)	36	6,402
Various tangible assets in progress	36				(36)	0
Gross values Total	9,665	520	(2,147)	(118)	0	7,920
Depreciation						
Land						
Buildings	2	1				2
Technical plant, machinery and equipment	2,316	184	(1,245)	(68)		1,186
Other tangible assets	5,195	734	(847)	(26)	(17)	5,039
Various tangible assets in progress						
Depreciation Total	7,512	919	(2,092)	(94)	(17)	6,228
Net values	2,153	(399)	(55)	(24)	17	1,692

Equipment funded by insignificant capital lease during the accounting year has not been re-treated. They are included in the presentation of off-balance sheet commitments.

- (1) The decrease of technical plant, machinery and equipment and of Other tangible assets corresponds primarily to retirement building improvement further to office moves of Financière Aurénis, Cobra and DBF and to the end of Eaglemoss Ltd's office lease. The total gross values increase of €520k corresponds primarily to an investment made in a contact center for DBF UK after the arrival of new customers, and to various types of current expenditures

4114 Long term investments

	31/12/2012	Increase	Decrease	Translation difference	Reclassification	31/12/2013
Gross values						
Shares, loans, guarantees, securities and other receivables ⁽¹⁾	463	438	(488)	(1)	(0)	412
Gross values Total	463	438	(488)	(1)	(0)	412
Amortisation						
Amortisation of shares, loans, guarantees, securities and other receivables		0	0	0	42	42
Amortisation Total	0	0	0	0	42	42
Net values	463	438	(488)	(1)	(42)	370

(1) Loans and guarantees include guarantees given for the payment of rents by group companies

4115 Equity shares

There is no investment in equity affiliate as 31 December 2012 and 2013

4 1 2 Current assets**4 1 2 1 Inventories and work in progress**

	31/12/2012	Change	31/12/2013
Gross values			
Raw materials and supplies	190	(70)	121
Goods	91	(29)	62
Work-in-progress	13,960	1,678	15,638
Intermediate and finished products	23,364	(2,221)	21,144
Gross values Total	37,605	(641)	36,964
Amortisations			
Raw materials and supplies	0	0	0
Goods	27	(27)	0
Work-in-progress	0	0	0
Intermediate and finished products	8,205	(312)	7,893
Amortisations Total	8,232	(339)	7,893
Net values			
Raw materials and supplies	190	(70)	121
Goods	64	(2)	62
Work-in-progress	13,960	1,678	15,638
Intermediate and finished products	15,159	(1,909)	13,250
Net values total	29,372	(302)	29,071

The Publishing entities launch collections in primary market from January to March and, to a lesser extent, from August to October. Unsold products from such primary market launches are then launched in secondary markets over the subsequent periods.

Work in progress goods are the products supplied for the primary launches.

Intermediate and finished products are unsold products stored in anticipation of secondary launches.

Amortisation for intermediate and finished products is the lowest cost between the sale value of unsold inventory on secondary markets and their production cost.

4 1 2 2 Trade receivables

	31/12/2012	Changes	31/12/2013
Trade and other receivables	39,508	2,080	41,588
Amortisations	2,289	(246)	2,043
Net values	37,219	2,326	39,545

The increase of trade receivables as at 31 December 2013 in comparison with 31 December 2012 mainly concerns Vadis International and GE Brazil

Net receivables of the Services entities amount to €81 million as at 31 December 2013, compared with €87 million as at 31 December 2012. Net receivables from the Publishing entities amounted to €314 million as at 31 December 2013, compared with €284 million as at 31 December 2012.

4.1.2.3 Other receivables

	31/12/2012	Changes	31/12/2013
Other receivables ⁽¹⁾	16,049	(157)	15,892
Prepaid expenses	2,665	(314)	2,351
Deferred charges	2,455	(695)	1,760
Deferred tax asset	(0)	2	2
Down payments	2,599	(830)	1,769
Net values	23,768	(1,994)	21,774

- (1) Other receivables include a VAT credit of €124 million as at 31 December 2013, compared with €123 million as at 31 December 2012. The Publishing activities generate substantial VAT credits because sales are mainly covered by a reduced or a zero VAT rate. Other receivables also include €35 million as at 31 December 2013, compared with €38 million as at 31 December 2012, of current tax receivables and credits to social security agencies and to joint-venture partners from the Publishing activities.

4.1.3 Shareholders equity

As at 31 December 2013 the capital was composed of 88,982,638 shares with a par value of €1 each, including 10 shares which entitle their owners to double voting rights in the supervisory board.

Changes in shareholders equity attributable to the group

	Capital	Additional paid-in capital	Consolidated reserves	Net income	Translation differences	Others	Total
Status as at 31/12/2012	35,593		(17,210)	(20,874)	(404)	0	(2,895)
Appropriation of results N-1			(20,874)	20,874			0
Net income				(21,275)			(21,275)
Issuance (repayment) of shares ⁽¹⁾	53,390	15,698					69,088
Translation differences ⁽²⁾					(854)		(854)
Status as at 31/12/2013	88,983	15,698	(38,084)	(21,275)	(1,258)	0	44,065

- (1) Conversion of convertible bonds and issuance of warrants in accordance with the agreement signed on 6 February 2014 (please refer to Key events)
- (2) Translation differences were mainly caused by the movements in the GBP and RUB exchange rates

4.14 Provisions

Provisions for liabilities and charges are as follows

	31/12/2012	Allocations	Reversals	Translation differences	31/12/2013
Provisions for liabilities	438	142	(95)	(0)	426
Provisions for charges	360	43	(131)	0	272
Goodwill - liability and reversal	993	0	(57)	0	936
Total	1,791	184	(282)	(0)	1,635

Provisions for liabilities were established to face disputes with former employees. The reversal of provisions for charges corresponds to a reversal for the rental of previous Financière Aurenis premises, vacant since October 2012, which lease terminated in June 2013, and to a provision release on pensions accruals.

4.15 Financial liabilities

The breakdown of financial liabilities is as follows

	31/12/2012	31/12/2013	Due within 1 year	Due within 1 to 5 years	Due in over 5 years
Convertible bonds ⁽¹⁾	63,611	-			-
Accrued interest on convertible bonds	3,775	-			-
Other bonds ⁽²⁾	34,772	38,548			38,548
Accrued interest on other bonds	3,664	4,250			4,250
Shareholders advances ⁽³⁾	2,625	14,119		1,847	12,272
Interest on shareholders advances	123	1,967		260	1,707
Senior loan on tranches A and B ⁽⁴⁾	27,867	27,867		20,267	7,600
Other liabilities related to the acquisition ⁽⁵⁾	8,211	1,668	1,668		
Revolving credit	6,300	9,100	9,100		
Various financial liabilities ⁽⁶⁾	797	416	416		
Accrued interest not yet due	10	17	17		
Banks overdrafts	44	76	76		
Total emprunts et dettes financières	151,800	98,028	11,277	22,374	64,377

Financial liabilities are denominated in Euros, with the exception of "Other liabilities related to the acquisition" which are denominated in GBP

- (1) Convertible bonds: please refer to Key events above

(2) Other bonds

Bonds with warrants attached (OBSA 1) – June 2020

This issuance is composed of 144,000 bonds with warrants attached, issued at a price of €100 each. All bonds are repayable in full upon maturity on 30 June 2020. They bear interest at a floating rate indexed on the 6-month EURIBOR plus margin (payable semi-annually) and a 6% fixed rate (payable in full on 30 June 2020).

Bonds with warrants attached (OBSA 2) – June 2020

This issuance is composed of 175,000 bonds with warrants attached issued at a price of €100 each. All bonds are repayable in full upon maturity on 30 June 2020. They carry a EURIBOR-indexed variable rate (6 month EURIBOR rate) plus margin (payable semi-annually) and a 6% fixed rate (payable in full on 30 June 2020).

On 5 April 2013, the company issued 10,329,801 free of charge warrants, each giving the right to subscribe to one share with a par value of €1. The warrants were granted to OBSA 1 and OBSA 2 holders. They come in addition to the 1,945,000 category A 2010 Warrants and 2011 Warrants, which entitle their holders to 1,945,000 shares with a par value of €1 euro each, and 3,077,000 category B 2010 Warrants and 2011 Warrants, which entitle their holders to 3,077,000 shares with a par value of €1 euro each. The category B Warrants became exercisable after the conversion of the convertible bonds.

(3) Shareholders advances

Shareholders advances were made as part of specific agreements entered into with the company on 25 September 2012 and 6 February 2013. Such advances were paid in several instalments summarized below.

The purpose of the agreement signed on 25 September 2012 was to fund the remaining maturity of the RCS loan, from 25 September 2012 to 25 May 2013, for an equivalent amount in Euro of £3.9 million (tranche 1).

Advances granted under this agreement amounted to €5.3 as at 31 December 2013 (including capitalised interest).

The purpose of the agreement signed on 6 February 2013 was:

- (i) to fund the company's general needs with €5.0 million (tranche 2), and
- (ii) to fund the remaining payments due to GE Fabbri's sellers, from 8 February 2013 to 31 December 2014, with £4.6 million (£3 million for tranche 3 and £1.6 for tranche 4). These advances were paid by the shareholders when the company paid the instalments to GE Fabbri's sellers. As at 31 December 2013, the sum of shareholders advances granted under tranches 3 and 4 was €3.8 million. As at 31 December 2013, the sum of the remaining instalments due under tranche 4 was £1.4 million that shall be paid before 31 December 2014.

As at 31 December 2013, shareholders advances were as follows:

Tranche	Contribution purpose	Date of contribution agreement	Amount	Principal payment (in Euros)	Balance payable (in GBP)	Capitalised interests	Accrued interest	Total liability
1	Funding the remaining instalments of the RCS loan	25 September 2012	3,886,663 GBP	4,669,390		656,465	552,723	5,905,578
2	Funding general needs	6 February 2013	5,000,000 EUR	5,000,000			1,109,589	6,109,589
3	Funding remaining instalments payable to GE Fabbri's sellers	6 February 2013	3,010,148 GBP	1,916,200	1,390,449		44,558	1,960,758
4	Funding remaining instalments payable to GE Fabbri's sellers	6 February 2013	1,571,139 GBP	1,846,680			260,261	2,106,941
	TOTAL			13,462,269	1,390,449	656,465	1,967,131	16,085,866

Tranche 1 advances will mature on 31 December 2018 and tranches 2 and 3 will mature on 31 December 2020. Tranche 4 advances are payable under certain conditions from 1 July 2015. They carry an interest rate of 25% per year. Interest shall be capitalised on the anniversary date of the advances payments.

(4) Tranches A and B senior debt

Bank debt mainly includes a €38.0 million loan subscribed by Financière Aurénis on 30 June 2010. This loan is composed of an A tranche for an amount of €30.4 million in principal, and of a B tranche for an amount of €7.6 million in principal. Tranche A is depreciated linearly over 6 years as at 30 June, which is the anniversary date of the loan, for an annual amount of €5.1 million. Tranche B will mature on 30 June 2019. The repayment schedule is subject to semi-annual financial ratios. The loan bears interest at a floating rate indexed on the 3-month EURIBOR plus a margin.

As at 31 December 2013 €20.3 million in principal are repayable under A tranche.

On 6 February 2013, the company amended the credit agreement. Senior lenders agreed, in consideration with a yearly 0.50% margin increase, to suspend for two additional years the repayment in capital. As a result, the maturity date of the A tranche is 30 June 2018 and the maturity date of the B tranche is 30 June 2019. Senior lenders also consented not to test the target ratios until 31 December 2014 and to modify these ratios for the following periods. Other various financial commitments remain in force.

The company is exposed to interest rate risk. On 22 July 2010 the company entered into (i) a foreign exchange contract covering €9.2 million at a fix rate of 1.410% with a maturity date of 22 July 2013, and (ii) a foreign exchange contract covering €12.2 million at a fix rate of 1.355% with a maturity date of 22 July 2013. These contracts were not renewed after their terms.

(5) Other liabilities related to the acquisition

Other liabilities related to the acquisition were granted by the sellers in connection with the acquisition of GE Fabbri. Their residual amounts as at 31 December 2013 are £1.4 million (€1.7 million) due on 31 December 2014.

(6) Various financial liabilities

Various financial liabilities mainly include advances made for less than one year to Cobra by the Editors Modernisation Fund (*Fonds de Modernisation des Editeurs*)

416 Trade payables

	31/12/2012	Change	31/12/2013	Due within one year	Due over one year
Debts to suppliers	25,717	2,347	28,064	28,064	

Trade payables from Publishing activities were €25.8 million as at 31 December 2013, in comparison with €23.2 million as at 31 December 2012. Trade payables from Services activities were €2.2 million as at 31 December 2013, in comparison with €2.5 million as at 31 December 2012.

417 Other payables

	31/12/2012	Change	31/12/2013	Due within one year	Due over one year
Payments received on current orders	2,589	(337)	2,252	2,252	
Tax and socials debts ⁽¹⁾	9,479	(600)	8,879	8,879	
Liabilities in respect of fixed assets	0	0	0	0	
Current accounts in credit ⁽²⁾	502	(188)	315	315	
Other liabilities ⁽³⁾	11,744	(2,287)	9,457	9,457	
Income collected in advance ⁽⁴⁾	2,497	2,871	5,368	5,368	
Deferred tax liabilities	0	0	0	0	
Total other liabilities accruals and deferred income	26,812	(540)	26,271	26,271	0

(1) Tax and social debts consist in

- tax debts other than income taxes for an amount of €4,368k, in comparison with €4,780k as at 31 December 2012,
- social debts for an amount of €3,995k, in comparison with €4,027k as at 31 December 2012, and
- tax debt for an amount of €516k, in comparison with €672k as at 31 December 2012

(2) Current accounts in credit comprise

- €250k due to Prisma Press, a group partner in the PRISMA joint venture, in comparison with €431k as at 31 December 2012, and
- €43k due to L'Equipe a group partner in the EQUIPE joint venture

(3) Other liabilities mainly include €7,297k due to partners that the Publishing entities run collections with (€6,530k as at 31 December 2012), a €2,160k (£1,800k) debt related to a Ukrainian VAT credit to be recovered from the Ukrainian tax authority (€2,748€ as at 31

December 2012) This debt will be repaid upon payment to GE Fabbri's sellers of the amount that will be refunded by the Ukrainian tax authority Such VAT receivable was partially recovered during the year and the amount received was paid to GE Fabbri's sellers, reducing the company's debt to them

- (4) Income collected in advance consists in sales of issues to press distributors, not yet released to the public Their increase as at 31 December 2013 in comparison with 31 December 2012 results from the change in collection mix at these dates

4.2 Income statement items

4.2.1 Turnover breakdown

The group does not monitor its turnover by geographical areas but on a collection per collection basis and according to its two core activities (Publishing and Services)

	12 Months ended 31/12/2013	6 Months ended 31/12/2012	12 Months ended 31/12/2012 Unaudited
Turnover from Publishing activities	148,320	71,939	158,425
Turnover from Services activities	41,276	21,593	44,493
Total turnover	189,596	93,532	202,918

Turnover from Publishing activities has decreased during the 12-month period ended 31 December 2013, in comparison with the previous financial year The decrease results from the nature and breakdown per countries where the collections were launched in 2013, in comparison with 2012, which cause lower turnover

Turnover from Services activities has decreased during the 12-month period ended 31 December 2013, in comparison with the previous financial year The decrease results from (i) the decrease of revenue from subscribers, due to the declining number of collections launched in France by other publishers, and (ii) to the decrease of revenue from an insurance company customer

4.2.2 Staff costs

	12 Months ended 31/12/2013	6 Months ended 31/12/2012	12 Months ended 31/12/2012 Unaudited
Wages and salaries	33,352	16,559	33,896
Social security costs	4,127	3,133	6,595
Employee-participation scheme	585	101	583
Provision for retirement	(26)	(23)	(27)
Total staff costs	38,038	19,770	41,047

Wages and salaries have slightly decreased during the 12-month period ended 31 December 2013, in comparison with the previous financial year, as a result of restructuring efforts made by the group

Social security costs have decreased over the same period, as a result of a declining proportion of employees in France in comparison with the proportion of employees located in countries with lower payroll tax rate, and to the effect of a specific French tax credit (*Crédit Impôt Compétitivité Emploi*) for a total of €472k

4.2.3 Compensation paid to directors

Such information is not provided as it would disclose information related to the individual compensation of senior managers

4.2.4 Depreciation and amortisation

	12 Months ended 31/12/2013	6 Months ended 31/12/2012	12 Months ended 31/12/2012 Unaudited
Provision for tangible and intangible assets	1,213	666	1,355
Depreciation on current asset	4,673	5,687	8,312
Total allocations on depreciation and provisions	5,886	6,353	9,667

Depreciation on current assets falls into two parts €1,557k from trade receivables and €3,115 from inventories

	12 Months ended 31/12/2013	6 Months ended 31/12/2012	12 Months ended 31/12/2012 Unaudited
Provision on current assets reversal	4,158	6,871	7,526
Reversal/provision for risks and charges	0	43	372
Total reversals on provision and amortisation	4,158	6,914	7,898

Depreciation on current assets falls into two parts trade receivables in the amount of €1,609k and inventories in the amount of €2,549k

4.2.5 Financial revenue and expenses

The financial result is composed of interest expenses and of realised and unrealised foreign exchange gains and losses. It breaks down as follows

	12 Months ended 31/12/2013	6 Months ended 31/12/2012	12 Months ended 31/12/2012 Unaudited
Financial revenue			
Dividends	-	-	4
Financial income from investments and marketable securities	2	-	-
Net income from disposal of marketable securities	4	-	-
Income from other financial assets	3	15	19
Realised and unrealised foreign exchange gains ⁽¹⁾	3,817	13,442	23,285
Other financial revenue	73	38	91
Total financial revenue	3,899	13,494	23,400
Financial expenses			
Interest payable and similar charges - cash	1,553	903	2,267
Interest payable and similar charges - non cash	8,563	5,356	9,973
Allocation/reversal of financial provisions	-	(1)	(338)
Realised and unrealised foreign exchange losses ⁽¹⁾	8,549	14,694	23,741
Other financial expenses	293	278	646
Depreciation of debt issue expenses	529	264	793
Total financial expenses	19,487	21,494	37,081
Financial income	(15,588)	(7,999)	(13,682)

- (1) The decrease of realised and unrealised foreign exchange gains and losses during the 12-month period ended 31 December 2013, in comparison with the 12-month period ended 31 December 2012, is explained by an update of the accounting software made by the Eaglemoss entities during the financial year

The older version of the accounting software registered the foreign exchange changes at each monthly close, without taking into account the transactions outcome

The latest version of the accounting software registers the foreign exchange changes when the transactions are completed, without taking into account each monthly close

The breakdown of foreign exchange rate gains and losses is as follows

	Year ended 31/12/2013
Realised gains	1,694
Unrealised gains	2,122
Total realised and unrealised gains	3,817
Realised losses	4,585
Unrealised losses	3,964
Total realised and unrealised losses	8,549

Unrealised exchange rate losses during the year ended 31 December 2013 are attributed to exchange rate movements between the sales rate and the actual applicable rate when trade receivables from customers are paid, and between the expenses rate and the actual applicable rate when suppliers are paid Losses during the period stem from JPY and RUB

Unrealised exchange rates gains and losses are mainly due to revaluations, made at the end of the period, of loans and intra-group current accounts between Financière Aurenis and its foreign subsidiaries

4.2.6 Net income (loss) from exceptional items

The breakdown of exceptional items is as follows

	12 Months ended 31/12/2013	6 Months ended 31/12/2012	12 Months ended 31/12/2012 Unaudited
Extraordinary income			
Extraordinary income - from operations	14	1	1
Extraordinary income - from capital transactions	-	-	-
Release of provisions and reclassification of costs	464	926	264
Other extraordinary income	67	652	1,218
Total extraordinary income	546	1,579	1,483
Extraordinary expenses			
Extraordinary expenses - from operations	333	1	4
Extraordinary expenses - from capital transactions	-	-	-
Extraordinary depreciation and provisions	167	616	616
Other extraordinary expenses	3,484	2,979	5,609
Total extraordinary expenses	3,984	3,596	6,229
Extraordinary income	(3,438)	(2,017)	(4,746)

Other extraordinary expenses incurred during the period are mainly composed of various restructuring costs within Cobra and Eaglemoss, and of VAT regularisations in Germany for past years sales

4.2.7 Income tax benefit (expense)

The effective tax rate in income statement is different from the French applicable tax rate. The analysis of this difference is presented below

	12 Months ended 31/12/2013	6 Months ended 31/12/2012
Income before tax	(21,382)	(19,757)
French applicable normal tax rate	33.33%	33.33%
Theoretical tax income (expense)	7,127	6,585
Effect of		
- Amortisation/depreciation of goodwill and reversal on badwill	(2,016)	(6,724)
- Under-capitalisation	(910)	(1,126)
- Other permanent differences	(865)	21
- Foreign tax rates differences		
Unrecognised deferred tax assets on carry forward tax deficits and other deductible temporary differences	(4,220)	87
Reversal of provision N-1	637	
Non-tax revenue	145	(18)
Effective tax income (expense)	(103)	(1,175)
Effective tax rate	0.48%	5.94%

4271 Carry forward tax credits

The group has not activated the tax credits related to the cumulated tax losses that can be carried forward as of 31 December 2013

The key tax credits are

- Financière Aurénis tax group	€5,982k
- Eglemoss Limited tax group	€4,081k
- Vadis International	€2,473k

5 Other information

5.1 Staff

The average number of employees during the period was

- Headquarters	3
- Publishing activities	143
- Services activities	1,474

5.2 Events subsequent to the financial year closing

Jean-François Cécillon was appointed President of the Aurénis group on 7 March 2014, replacing Georges Bensoussan

5.3 Off balance sheet commitments

5.3.1 Commitments received

The group benefits from revolving credit facilities for a maximum amount of €8.5 million for the Publishing entities and €3.0 million for the Services entities

As at 31 December 2013 €9.1 million were drawn from the revolving credit facilities

Third party	Type of guarantee	Amount
Financière Aurenis and Topco shareholders with the exception of Manco	Commitment to make shareholders advances equal to the residual amount due to GE Fabbri's sellers	£1,390,449
Financière Borghèse	Guarantee	4 325 370 €
Financière de Casteran	Guarantee	1 390 449 €
Financière de Casteran	Guarantee	5 852 730 €
Winch Capital FCPR	Guarantee	2 721 900 €
Olivier Beressi et Catherine Cardwell	Joint Guarantee	5 852 730 €
Georges Bensoussan	Joint Guarantee	4 352 370 €

5.3.2 Commitments given

Third party	Type of guarantee	Amount
Bonds and warrants holders	Second ranking pledge of the company's assets	42,940,584€
Data Base Factory	Guarantee of Data Base Factory's obligations arising from a contract for the provision of services entered into with Yves Rocher	3,000,000 for a given claim or year
		5,000,000 for the term of the contract and thereafter
Senior debt lenders	First ranking exclusive pledge on subsidiaries' securities	
Senior debt lenders	Pledge on bank balances in credit	
Senior debt lenders	Respect of semi-annual and annual bank covenants	
Senior debt lenders	Delegation of warranties on assets and liabilities	
Senior debt lenders	Personal, joint and universal guarantee of Financière Aurénis	Guarantee to refund the debt and related interest to senior debt lenders

5.3.3 Other commitments given

Liabilities from financial leases and leasing amount to €286k

5.3.4 Contingent liabilities

There are no contingent liabilities as at 31 December 2013

6 Transactions with related companies

The company has not conducted any substantial operation with related companies during the financial year, with the exception of the interest payable to Topco Ballu and Manco Ballu under the terms and conditions of the convertible bonds they hold, and to the interest payable to some shareholders relating to shareholders advances

Financière Aurénis

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes consolidés**

(Exercice clos le 31 décembre 2013)



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

(Exercice clos le 31 décembre 2013)

Aux Associés
Financière Aurénis
90 Boulevard National
92250 La Garenne Colombes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos statuts, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013, sur

- le contrôle des comptes consolidés de la société Financière Aurénis, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

PricewaterhouseCoopers Audit SA, 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone +33 (0)1 56 57 58 59, fax +33 (0)1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société Anonyme au capital de 2 510 460 € Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly sur Seine RCS Nanterre 672 006 483 TVA n° FR 76 672 006 483.
Siel 672 006 483 00362 Code APE 6020 Z Bureaux Bordeaux Grenoble Lille Lyon Marseille Metz Nantes Neuilly-Sur Seine Nice Poitiers Rennes Rouen
Strasbourg Toulouse

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note « 1.2 Comparabilité des exercices » de l'annexe qui précise que l'information comparative présente pour le compte de résultat consolidé, la période de 6 mois du 1^{er} juillet au 31 décembre 2012 d'une part, et la période de 12 mois non auditée du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012 d'autre part, et pour le tableau des flux de trésorerie la période de 6 mois du 1^{er} juillet au 31 décembre 2012 ;
- la note « 1.4 Faits marquants de la période » de l'annexe qui fait état de la conversion de l'intégralité des obligations convertibles en date du 5 avril 2013, et qui précise la situation de la société au regard de ses créateurs telle que modifiée par avenants en date du 6 février 2013.

II - Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

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

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 29 avril 2014

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit



Anne-Claire Feuillé

Comptes consolidés annuels

financière
aurénis

Période du 01 01 2013 au 31 12 2013

Financière Aurénis

90 boulevard National

92250 La Garenne Colombes

SOMMAIRE

1 PRESENTATION DU GROUPE ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE ...	7
<i>1.1 Présentation du groupe</i>	7
<i>1.2 Comparabilité des exercices</i>	7
<i>1.3 Historique du groupe.....</i>	8
<i>1.4 Faits marquants de la période.</i>	8
2 REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION	10
<i>2.1 Référentiel comptable.</i>	10
<i>2.2 Modalités de consolidation .. .</i>	10
<i>2.2.1 Méthodes de consolidation .. .</i>	10
<i>2.2.2 Méthode de conversion .. .</i>	10
<i>2.2.3 Ecarts de première consolidation .. .</i>	11
<i>2.2.4 Dates d'arrêté .. .</i>	11
<i>2.3 Méthodes et règles d'évaluation .. .</i>	12
<i>2.3.1 Immobilisations incorporelles .. .</i>	12
<i>2.3.2 Immobilisations corporelles .. .</i>	12
<i>2.3.3 Immobilisations financières .. .</i>	12
<i>2.3.4 Stocks .. .</i>	12
<i>2.3.5 Crédances .. .</i>	13
<i>2.3.6 Crédances et dettes en monnaies étrangères .. .</i>	13
<i>2.3.7 Charges à répartir sur plusieurs exercices sur frais démission d'emprunt .. .</i>	13
<i>2.3.8 Impôt sur les bénéfices .. .</i>	13
<i>2.3.9 Valeurs mobilières de placement .. .</i>	13
<i>2.3.10 Trésorerie .. .</i>	14
<i>2.3.11 Provisions .. .</i>	14
<i>2.3.12 Indemnités de départ à la retraite .. .</i>	14
<i>2.3.13 Résultat des opérations faites en commun .. .</i>	14
<i>2.3.14 Charges et produits exceptionnels .. .</i>	14
<i>2.3.15 Résultat par action .. .</i>	14
<i>2.3.16 Opérations de location financement .. .</i>	14
<i>2.3.17 Intérêts minoritaires .. .</i>	14
3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	15
<i>3.1 Principes.....</i>	15

3.2	Liste des sociétés consolidées	15
4	EXPLICATIONS DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS (EN MILLIERS D'EUROS)	20
4.1	Postes du bilan	20
4.1.1	Actif immobilisé	20
4.1.2	Actif circulant	22
4.1.3	Capitaux propres	24
4.1.4	Provisions	24
4.1.5	Emprunts et dettes financières	25
4.1.6	Fournisseurs et comptes rattachés	28
4.1.7	Autres dettes et comptes de régularisation	28
4.2	Postes du compte de résultat	29
4.2.1	Ventilation du chiffre d'affaires	29
4.2.2	Charges de personnel	30
4.2.3	Rémunérations allouées aux dirigeants	30
4.2.4	Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	30
4.2.5	Charges et produits financiers	31
4.2.6	Charges et produits exceptionnels	33
4.2.7	Impôt sur les bénéfices	34
5	AUTRES INFORMATIONS	34
5.1	Effectifs	34
5.2	Événements postérieurs à la clôture	34
5.3	Engagements hors bilan	35
5.3.1	Engagements reçus	35
5.3.2	Engagements donnés	36
5.3.3	Autres engagements donnés	36
5.3.4	Passifs éventuels	36
6	TRANSACTIONS AVEC DES SOCIÉTÉS LIÉES	36

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

ACTIF		31/12/2013	31/12/2012
<i>Actif immobilisé</i>			
Ecart d'acquisition	4 111	88 303	95 868
Immobilisations incorporelles	4 112	654	870
Immobilisations corporelles	4 113	1 692	2 153
Immobilisations financières	4 114	370	463
Titres mis en équivalence	4 115		
Total Actif immobilisé		91 019	99 354
<i>Actif circulant</i>			
Stocks et en-cours	4 121	29 071	29 372
Clients et comptes rattachés	4 122	39 545	37 219
Autres créances et comptes de régularisation	4 123	21 774	23 768
Valeurs mobilières de placement		0	304
Disponibilités		16 559	13 209
Total actif circulant		106 948	103 872
Total Actif		197 967	203 225
<hr/>			
PASSIF			
<i>Capitaux propres</i>			
Capital		88 983	35 593
Primes libées au capital		15 698	
Ecart de réévaluation		(38 084)	(17 210)
Réserves		(1 258)	(401)
Réserves de conversion groupe		(21 275)	(20 874)
Résultat de l'exercice			
Total Capitaux Propres	4 13	44 065	(2 895)
<i>Intérêts minoritaires</i>		(96)	0
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		43 968	(2 895)
<i>Provisions</i>	4 14	1 635	1 791
<i>Dettes</i>			
Emprunts et dettes financières	4 15	98 028	151 800
Fournisseurs et comptes rattachés	4 16	28 064	25 717
Autres dettes et comptes de régularisation	4 17	26 271	26 812
Total dettes		152 363	204 329
Total Passif		197 967	203 225

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	12 mois clos le 31/12/2013	6 mois clos le 31/12/2012	12 mois clos le 31/12/2012	non audité
Chiffre d'affaires	4 21	189 596	93 512	202 918
Production stockée		1 899	(1 518)	(6 158)
Reprises de provisions et dépréciations	4 24	4 158	6 915	7 898
Autres produits d'exploitation		375	282	30
PRODUITS D'EXPLOITATION	196 027	99 210	204 688	
Achats consommés		(223)	(122)	(270)
Charges opérationnelles		(148 521)	(62 320)	(143 328)
Charges de personnel	4 22	(38 038)	(19 770)	(41 047)
Dotations aux amortissements et provisions	4 24	(5 886)	(6 353)	(9 667)
Impôts, taxes et versements assimilés		(1 224)	(860)	(1 366)
Autres charges d'exploitation		(1)	(9)	(174)
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 133	9 776	8 836	
Résultat des Opérations faites en commun		2 325	1 100	862
EBITDA (1)	5 671	11 542	11 053	
EBITDA part du groupe (2)	5 864		11 011	
Charges et produits financiers	4 25	(15 588)	(7 999)	(13 682)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGRÉES	(11 130)	2 877	(3 984)	
Charges et produits exceptionnels	4 26	(3 438)	(2 017)	(4 746)
RESULTAT AVANT L'IMPÔT	(14 568)	861	(8 730)	
Impôts sur les résultats	4 27	(103)	(1 063)	(1 936)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGRÉES	(14 671)	(202)	(10 666)	
Quote-part dans les résultats des entreprises issues en équivalence		0	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(6 813)	(20 819)	(23 995)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	(21 484)	(20 819)	(34 660)	
Intérêts minoritaires		210	(55)	23
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	(21 275)	(20 874)	(34 637)	
<i>Résultat net par action</i>		<i>(0,24)</i>	<i>(0,59)</i>	
<i>Résultat net dilué</i>		<i>(0,24)</i>	<i>(0,59)</i>	

(1) L'EBITDA est le principal agrégat suivi par la direction dans la gestion du groupe. Il est défini comme le résultat d'exploitation majoré des dotations nettes aux amortissements et provisions d'immobilisations corporelles et incorporelles et du résultat des opérations faites en commun.

(2) L'EBITDA consolidé part du groupe est suivi sur 12 mois glissants diminué de la part des minoritaires.

**TABLEAUX DES FLUX
DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**
(en milliers d'euros)

	12 mois clos le 31/12/2013	6 mois clos le 31/12/2012
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(21 484)	(20 819)
Déduction des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Amortissements et provisions	1 425	612
- Amortissement de l'écart d'acquisition	5 957	3 389
- Dépréciation de l'écart d'acquisition	856	17 228
- Variation des impôts différés	(60)	359
- Intérêts financiers non échus et capitalisés	8 561	5 356
- Plus et moins-values de cession	735	(1)
- Gains et pertes de change sans impact sur la trésorerie	(4 408)	(430)
Margin brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(4 408)	5 694
Variation du BFR d'activité	(70)	639
FLUX NET DE TRÉSORERIE GENÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ	(4 478)	6 333
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(628)	(342)
Cessions d'immobilisations	14	(6)
Incidence des variations de périmètre	(16)	0
Variation des prêts et avances consentis	52	(2)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(577)	(351)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	114	0
Augmentation de capital	0	0
Apport compte courant des associés	10 838	2 748
Emission d'emprunts	5 108	50
Remboursements d'emprunts	(8 745)	(3 839)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	7 315	(1 041)
VARIATION DE TRÉSORERIE SANS INCIDENCE DU COURS DES DEVISES		
Tresorerie d'ouverture	2 261	4 941
Tresorerie de clôture	13 459	8 277
Incidence des variations de cours des devises	16 465	13 459
	745	241

I Présentation du groupe et faits marquants de l'exercice

1.1 Présentation du groupe

La société Financière Aurénis est une Société par Actions Simplifiée de droit français domiciliée au 90 boulevard National, 92250 La Garenne Colombes

La société détient des participations dans diverses sociétés opérant dans 2 secteurs d'activité distincts

- Le « Publishing », qui est la publication de collections par fascicules (collections de figurines, maquettes, objets divers, etc) dans une trentaine de pays en Europe, Asie, Afrique et Amérique Latine. Ces activités sont réalisées par les sociétés Cobia en France, Vadis en Belgique, et les sociétés Eaglemoss au Royaume Uni et dans divers pays. La société Cobia fournit également des services à des éditeurs de collections sur le territoire Français.
- Les « Services » qui sont la gestion de centaines d'appels et la gestion de services aux abonnés pour la presse et les éditions de collections par fascicules. Ces activités sont réalisées par la société DBF et ses filiales.

1.2 Comparabilité des exercices

La société clôturait ses comptes annuels au 30 juin de chaque exercice jusqu'au 30 juin 2012.

Le 25 septembre 2012, les associés de la Société, réunis en Assemblée Générale, ont décidé de modifier la date de clôture des comptes annuels de la société, pour la porter au 31 décembre de chaque exercice. Le dernier exercice clos de la société, au 31 décembre 2012 avait donc une durée de 6 mois.

Afin de répondre aux besoins d'analyse et de comparabilité du compte de résultat et étant donné que les comptes annuels au 31 décembre 2013 ne sont pas comparables avec les derniers comptes annuels du 31 décembre 2012, nous présentons, en regard du compte de résultat audité de l'exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2013, deux colonnes supplémentaires (i) le compte de résultat audité de l'exercice de 6 mois clos le 31 décembre 2012, et (ii) le compte de résultat non audité de la période de 12 mois du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012.

Afin de répondre aux besoins d'analyse et de comparabilité du tableau de flux de trésorerie, nous présentons, en regard du tableau de flux de trésorerie de l'exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2013, le tableau de flux de trésorerie de l'exercice de 6 mois clos le 31 décembre 2012.

1.3 Historique du groupe

La société a été immatriculée en date du 9 juin 2010 et son premier exercice social a couru de sa date d'immatriculation au 30 juin 2010 Le 30 juin 2010, la Société a procédé à l'acquisition de 100% des titres des sociétés Cobra, Editions de la Rose, Eaglemoss Holding et indirectement de leurs filiales, comportant notamment le sous-groupe Data Base Factory (DBF)

Le 21 janvier 2011, le groupe Aurénis a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale Eaglemoss Holdings Ltd, le groupe GE Fabbri, dont l'activité est la publication et l'édition de collections par fascicules, notamment en Russie et dans les pays de langue russe

Le 1er février 2011, Financière Aurénis a acquis Vadis International auprès de la société OBCB SAS, pour un montant de 250 000 €

1.4 Faits marquants de la période

Le 6 février 2013, les sociétés Eaglemoss Holdings Ltd et Financière Aurénis d'une part, et les vendeurs de la société GE Fabbri Ltd (renommée Eaglemoss Ltd), d'autre part, ont conclu un protocole transactionnel mettant fin au litige qui les opposait, relatif à l'acquisition de la société GE Fabbri Au terme de cet accord, les vendeurs de la société GE Fabbri Ltd ont accepté une réduction de prix d'environ £4 millions, et ont accepté un nouvel échéancier des paiements restants dus par Eaglemoss Holdings Ltd

Le 6 février 2013, la société a conclu un accord de restructuration financière avec ses actionnaires, les titulaires de ses obligations mezzanine, et les prêteurs de sa dette senior

Dans le cadre de cet accord, les actionnaires se sont engagés à consentir à la société

- (i) une avance en compte courant d'un montant de €5 0 millions (tranche 2) ayant pour objet le financement général des besoins de la société, versée le 6 février 2013,
 - (ii) et des avances en comptes courant d'un montant de £3 0 millions (tranche 3) et £1 6 millions (tranche 4), ayant pour objet le financement par Eaglemoss Ltd et Eaglemoss Holdings des besoins nés de la résolution du litige avec les vendeurs de la société GE Fabbri Ltd Ces avances sont versées par les actionnaires concomitamment au règlement des échéances dues aux vendeurs de la société GE Fabbri Ltd
- L'ensemble des apports effectués par les actionnaires s'élève au 31 décembre 2013 à €13 5 millions, hors intérêts capitalisés et intérêts courus

Ces avances sont à échéance 31 décembre 2020, ou sous certaines conditions et pour certaines d'entre elles à compter du 1^{er} juillet 2015 Elles portent intérêt au taux de 25% l'an Ces intérêts sont capitalisés à leur échéance annuelle

Les actionnaires se sont par ailleurs engagés à convertir en actions l'intégralité des obligations convertibles émises par la société, en principal et intérêts Cette conversion est intervenue le 5 avril 2013 Les actionnaires de la société ont converti l'intégralité des 53 389 584 obligations convertibles en 53 389 584 actions ordinaires d'une valeur nominale d'un euro La société a concomitamment émis au profit des détenteurs de ces nouvelles actions 160 183 141 Bons de Souscription d'Actions (BSA 2013) d'une valeur nominale de 0,098 euro, avec suppression du droit préférentiel de souscription, libérés par compensation avec le montant de la cléance d'intérêts des obligations convertibles La société a également concomitamment émis au profit des titulaires d'obligations mezzanines 10 329 801 Bons de Souscription d'Actions Mezzanine

(BSA Mezzanine) à titre gratuit donnant le droit de souscrire 10 329 801 actions de la société d'une valeur nominale de 1 euro Ces BSA Mezzanine ont été attribués aux détenteurs des OBSA 1 et des OBSA 2

Les 1 945 000 BSA 2010 et BSA 2011 de catégorie A détenus par ces mêmes obligataires demeurent en vigueur Les 3 077 000 BSA 2010 et BSA 2011 de catégorie B détenus par ces mêmes obligataires sont devenus exercables suite à la conversion des obligations

Dans le cadre de cet accord, les titulaires d'obligations mezzanine ont accepté de reporter la date de maturité des obligations mezzanines au 30 juin 2020, et ont accepté de capitaliser les échéances d'intérêts cash des 31 décembre 2013 et 30 juin 2014 pour les titulaires d'OBSA1, et des 17 juillet 2013, 17 janvier 2014 et 17 juillet 2014 pour les titulaires d'OBSA2 Les titulaires des obligations mezzanines ont également accepté de différer au 1^{er} juillet 2015, ou à une date ultérieure sous réserve du respect de certaines conditions, le paiement des échéances d'intérêts cash des 31 décembre 2014 et 30 juin 2015 pour les titulaires d'OBSA1 et du 17 janvier 2015 pour les titulaires d'OBSA2 Ils ont aussi convenu de ne pas soumettre les ratios cibles à test jusqu'au 31 décembre 2014 et de modifier ces ratios pour les périodes ultérieures Divers autres engagements financiers demeurent en vigueur

Par ailleurs, les créateurs de la dette senior ont accepté, en contrepartie d'une augmentation de la marge de 0,50% l'an, un différé de remboursement des échéances dues en capital d'une durée de deux ans, portant ainsi les dates d'échéances finales au 30 juin 2018 pour la Tranche A, et au 30 juin 2019 pour la Tranche B Ils ont aussi convenu de ne pas soumettre les ratios cibles à test jusqu'au 31 décembre 2014 et de les modifier pour les périodes ultérieures Divers autres engagements financiers demeurent en vigueur

Les créateurs de la dette senior ont également accepté de réaménager certaines dispositions des crédits de trésorerie court-terme et autorisé la mise en place de financements bilatéraux supplémentaires

Le 14 août 2013, la société Database Factory Belgique a été constituée par un capital social de 61 500 euros divisé en 615 actions réparties entre Database Factory S A S pour 614 actions soit pour 61 400€ et 1 action pour Phonyi soit pour 100€

Le 25 octobre 2013, la société Database Factory Netherlands B V a été constituée par un capital social de 18 000 euros divisé en 180 actions souscrites par Database Factory S A S pour sa totalité

2 Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation

2.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2013 sont établis en conformité avec la méthodologie des comptes consolidés issue du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) et notamment selon les règles préférentielles suivantes

- le provisionnement des engagements de retraite (cf § 2.3.12),
- l'enregistrement en résultat des écarts de conversion sur actifs et passifs monétaires libellés en devise (cf § 2.3.6),
- l'étalement des frais d'émission d'emprunt (cf § 2.3.7)

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros

2.2 Modalités de consolidation

2.2.1 Méthodes de consolidation

Les filiales contrôlées directement ou indirectement par le Groupe sont consolidées selon la méthode dite de l'intégration globale. Cette méthode consiste à inclure dans les comptes du Groupe les éléments du bilan et du compte de résultat de chacune des sociétés concernées, après élimination des opérations et des résultats internes, en distinguant la part du Groupe de celle des intérêts minoritaires.

Les sociétés contrôlées conjointement sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle. Cette méthode consiste à intégrer dans les comptes du Groupe la fraction représentative de ses intérêts dans les comptes de l'entreprise consolidée, aucun intérêt minoritaire n'est constaté.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont mises en équivalence. Cette méthode consiste à substituer à la valeur comptable des titres possédés le montant de la part qu'ils représentent dans les capitaux propres de la société, incluant le résultat de l'exercice. Aucune filiale ou participation n'est exclue du périmètre de consolidation.

2.2.2 Méthode de conversion

Les états financiers des filiales étrangères dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro sont convertis en euros, monnaie de présentation des états financiers du Groupe, de la façon suivante :

Capitaux propres	cours historique
Autres postes du bilan	cours de clôture
Compte de résultat	cours moyen

Les écarts de conversion résultant de l'application de ces différents taux figurent dans un poste spécifique des capitaux propres en écart de conversion pour la part du groupe et en intérêts minoritaires pour la part hors groupe.

Les cours retenus au 31 décembre 2013 sont (devise contre euro) .

	Cours moyen	Cours de clôture
BGN Lev	0,51130	0,51130
BRL Real brésilien	0,34870	0,30697
CNY Yuen	0,12247	0,11977
LUR Luro	1,00000	1,00000
GBP Livre Sterling	1,17751	1,19947
HUF Courant	0,00337	0,00337
JPY Yen	0,00771	0,00691
MAD Dirham marocain	0,08952	0,08890
PLN Zloty	0,23826	0,24071
RUB Rouble	0,02362	0,02224
UAH Hryvnia ukrainien	0,09195	0,09057

Les différences de change se rapproquant au plus consenti par Financière Aurenis à Englewood Holding pour l'acquisition de GE Fabbri, dont le règlement n'est ni planifié, ni susceptible de survenir dans un avenir prévisible, qui constituent en substance une réduction ou une augmentation de l'investissement net du Groupe, sont inscrites dans les capitaux propres consolidés

2.2.3 Ecart de première consolidation

La différence entre le coût d'acquisition des titres (frais d'acquisition compris) et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition, constitue l'écart d'acquisition.

La société dispose d'un délai se terminant à la clôture du premier exercice ouvert postérieur à l'acquisition pour finaliser l'évaluation des actifs et passifs identifiables à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation.

L'écart d'acquisition positif est inscrit à l'actif immobilisé et amorti linéairement sur une durée de 20 ans, traduisant le rythme attendu de consommation des avantages économiques futurs résultant de cet écart d'acquisition. L'écart d'acquisition négatif est inscrit au passif au sein des provisions et est repousé en résultat sur une durée de 20 ans.

Si des changements significatifs défavorables interviennent dans les éléments qui ont servi à déterminer le plan d'amortissement, ils conduisent à un amortissement exceptionnel ou à la modification du plan d'amortissement. Si des changements significatifs favorables interviennent, ceux-ci conduisent à une modification du plan d'amortissement futur à l'exclusion de toute repousse d'amortissement.

Aucun changement significatif de nature à modifier le plan d'amortissement n'a été identifié sur la période.

2.2.4 Dates d'arrêté

Les sociétés ont établi des comptes au 31 décembre 2013 pour les besoins des comptes consolidés annuels.

2.3 Méthodes et règles d'évaluation**2.3.1 Immobilisation incorporelle**

Les autres valeurs incorporelles immobilisées sont évaluées à leur coût d'acquisition. Ces éléments sont généralement amortis linéairement sur leur durée d'utilisation estimée.

Durée	
Logiciels	De 1 à 4 ans

Conformément au règlement CRC 99-2, les marques constituent des actifs incorporels non amortissables.

2.3.2 Immobilisations corporelles

Le coût d'acquisition d'une immobilisation corporelle est constitué de son prix d'achat y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlements.

Les éléments d'actif, nets de la valeur résiduelle, font l'objet de plans d'amortissement déterminés en fonction du rythme de consommation des avantages économiques attendus, à compter de la date de mise en service de l'actif.

Les amortissements économiques sont calculés selon le mode linéaire en fonction des durées d'utilisation probables suivantes.

Durée	
Agencements aménagements des constructions	De 5 à 10 ans
Matériel de transport	4 ans
Matériel informatique et technique	De 3 à 4 ans
Mobilier	De 4 à 8 ans

Les actifs font l'objet d'un amortissement accéléré lorsque la durée d'utilisation devient inférieure à la durée d'utilisation anticipée.

2.3.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent essentiellement les dépôts et cautionnements.

2.3.4 Stocks

Les stocks sont évalués au coût de revient selon la méthode « premier entré premier sorti ». Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production. Ce dernier incorpore, sur la base d'un niveau d'activité normal, les charges directes et indirectes de production ainsi qu'une quote-part de frais de structure liés à la fabrication.

Les stocks sont dépréciés lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au coût de revient.

2.3.5 Crédit et débite

Les créances sont évaluées pour leur valeur nominale. Elles ont, le cas échéant, été dépréciées pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

2.3.6 Crédit et dette en monnaies étrangères

Les créances et dettes en monnaies étrangères existant à la clôture de l'exercice sont converties au cours en vigueur à cette date. Les gains ou pertes de change résultant de cette conversion sont enregistrés en résultat financier.

2.3.7 Charges à répartir sur plusieurs exercices, qui frais d'émission d'emprunt

Les frais d'émission d'emprunts ont été portés à l'actif en charges à répartir et sont étaisés linéairement au prorata des montants et des durées des tranches des emprunts.

2.3.8 Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur le résultat comprend la charge d'impôt exigible de la période et la charge d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres, auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres.

L'impôt exigible est le montant de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable d'une période, déterminé en utilisant les taux d'impôt effectifs anticipés à la clôture annuelle, et tout ajustement du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes.

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs figurant au bilan consolidé et leurs valeurs fiscales selon la méthode du report variable. Le taux d'impôt utilisé est le taux d'impôt applicable lors du versement des différences temporaires, tel qu'il résulte des lois et règlements en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

Les actifs d'impôts différés sont pris en compte si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs, à hauteur des passifs d'impôts différés déjà constatés arrivant à échéance dans la période au cours de laquelle ces actifs deviennent ou restent récupérables, ou s'il est probable que l'entreprise pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de cette période.

2.3.9 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent à l'actif à leur valeur d'acquisition, moins frais d'acquisition.

Les dépréciations éventuelles sont déterminées par comparaison entre la valeur d'acquisition et la valeur liquidative.

2.3.10 Trésorerie

Dans le tableau des flux de trésorerie consolidé, la trésorerie est définie comme l'ensemble des liquidités du Groupe en comptes courants bancaires, caisses et valeurs mobilières de placement, sous déduction des concours bancaires à court terme

2.3.11 Provisions

Elles sont destinées à couvrir des risques et des charges, nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus ou en cours à la date de clôture de la période rendent probables conformément aux critères définis par le règlement du CRC 2000-06 relatifs au passif

2.3.12 Indemnités de départ & la retraite

Les obligations des sociétés françaises liées aux indemnités légales ou conventionnelles de départ à la retraite ont été évaluées à la date de clôture de la période

Ces indemnités font l'objet d'une comptabilisation en provisions

Le montant est déterminé à la clôture de la période en tenant compte de l'ancienneté du personnel, de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date de départ en retraite

Les effets cumulés de la modification des paramètres de calcul actuels sont comptabilisés en résultat

2.3.13 Résultat des opérations faites en commun

La quote-part de résultat relative aux contrats de joint arrangement ou société en participation (SEP) est constatée en produits et charges sur opérations faites en commun lorsque le groupe ne contrôle pas de façon exclusive ou conjointe les opérations objet de ces contrats

2.3.14 Charges et produits exceptionnels

Les charges et produits exceptionnels sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation normale de l'entreprise

2.3.15 Résultat par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé - part du groupe - se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice (à l'exception des actions propres)

Le résultat dilué par action tient compte de la possibilité de conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires

2.3.16 Opérations de location financière

L'impact des contrats de location financière et crédit-bail étant non significatif, aucun traitement n'a été comptabilisé. Ils figurent en engagements hors bilan

2.3.17 Intérêts minoritaires

Conformément au règlement CRC 99-02, les intérêts minoritaires négatifs sont déduits des intérêts majoritaires sauf si les actionnaires minoritaires ont une obligation formelle de combler leur quote-part de pertes

3 Informations relatives au périmètre de consolidation

3.1 Principes

Les méthodes de consolidation sont détaillées en § 2.2.1

3.2 Liste des sociétés consolidées

Les entités consolidées sont les suivantes :

Société	N°SIREN	Siège social	- 31/12/2013 -		- 31/12/2012 -
			% contrôle	% intérêts	% intérêts
FINANCIÈRE AURENIS	5228250820	90, bld National 92250 LA GARENNE COLOMBES	Mere	Mere	Mere
AURENIS ESPANA		av Diagonal, 477P 10 PTA A2 BARCELONA Espagne	100%	100%	100%
B2M	134519	47, rue Allal Ben Abdellah CASABLANCA Maroc	100%	100%	100%
BM CALL	134583	47 rue Allal Ben Abdellah CASABLANCA Maroc	100%	100%	100%
CALL CENTER FACTORY	491505996	Téléport Bâtiment 3 71 Pyrène Aéro Pôle 65290 JUILLAN	100%	100%	100%
CERCLE	434210829	2, rue de Metz 57800 FREYMING MERLEBACH	100%	100%	100%
COBRA SAS	333761377	18-22, rue des Poissonniers 92200 NEUILLY SUR SEINE	100%	100%	100%
COMETCOM FACTORY	493286579	90, bld National 92250 LA GARENNE COLOMBES	63,15%	63,15%	63,15%
DATA BASE FACTORY ACADEMY	36392658	27, bld Zouktouni 20000 CASABLANCA Maroc	93%	93%	93%

Société	N°SIREN	Siège social	31/12/2013		% intérêts
			% contrôle	% intérêts	
DATABASE FACTORY Belgique	537717124	Avenue des Glories Nationales 3 1081 Bruxelles	100%	100%	-
DATA BASE FACTORY FR	423122928	90, bld National 92250 LA GARENNE COLOMBES	100%	100%	100%
DATA BASE FACTORY MAROC	36330549	27, bld Zerkoum 20000 CASABLANCA Maroc	93%	93%	93%
DATABASE FACTORY NETHERLANDS B V	587611179	Strawinskylaan 411, 1077 XX Amsterdam	100%	100%	-
DATA BASE FACTORY POLSKA		90-361 Lodz UI Piastowska 270 - POLAND	100%	100%	100%
DATA BASE FACTORY UK	4014542	Unit 4 Pullman Business Park BH 24 1HD RINGWOOD - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS CONSUMER PUBLICATIONS LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS HOLDING		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS INTERNATIONAL LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 81S LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS POLSKA		8, Jerzego Kukuczki st., apt 3 50-570 WROCLOW - POLAND	100%	100%	100%

Société	N°SIREN	Siège social	31/12/2013		31/12/2012
			% contrôle	% intérêts	% intérêts
EAGLEMOSS PUBLICATIONS LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS PUBLISHING GROUPE LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
EAGLEMOSS VADIS		3, av des Glories Nationales - 1081 BRUXELLES - BELGIUM	100%	100%	100%
GE EAGLEMOSS CONSULTING COMPAGNY BEIJING LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE EAGLEMOSS IP		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE EAGLEMOSS LTD		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE SEP	502880628	18-22 Rue des Poissonniers 92200 NEUILLY SUR SEINE	100%	100%	100%
LES EDITIONS DE LA ROSE	410291868	18-22 Rue des Poissonniers 92200 NEUILLY SUR SEINE	100%	100%	100%
MAIL ORDER FACTORY	478949480	127 Bld Gambetta 59100 ROUBAIX	100%	100%	100%

Société	N°SIREN	Siège social	31/12/2013		31/12/2012
			% contrôle	% intérêts	% intérêts
PHONYR	432074078	Le Petit Mino - ZA La Paviotate 56140 SAINT MARCEL,	100%	100%	100%
SEP COBRA PRISMA PRESSE*		18-22 Rue des Poissonniers 92200 NEUILLY SUR SEINE	50%	50%	50%
VADIS INTERNATIONAL		3, av des Glories Nationales - 1081 BRUXELLES - BELGIUM	100%	100%	100%
GE FABBRI EDITIONS HUNGARY **		Csilla Nagy - Etelc ut 57 - H-103 1119 BUDAPEST - HONGRIE	Liquidation	Liquidation	100%
FAGLEMOSS DO BRASIL PARTICIPACOES LTDA		Barueri - Estado de São Paulo, na Alameda Araguana 2044, 5º andar - sala 505 - Torre CEP 06455-906 TORRE - BRASIL	100%	100%	100%
GE FABBRI EDITIONS BULGARIA		27-29 Veliko Turnovo Str - 1504 SOFIA - BULGARIE	100%	100%	100%
EAGLEMOSS EDITIONS LLC		Ottica 21, 6th Floor 30/10, Bogdana Khmelnitskogo St. 01030, KIEV-30 - UKRAINE	100%	100%	100%
EAGLEMOSS EDITIONS LLC		8, Zemlyanoy Val st., 105064 MOSCOW - RUSSIE	100%	100%	100%
GE FABBRI MAGAZINE LTD ***		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE PUBLISHING LIMITED		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%

Société	N°SIREN	Siège social	31/12/2013		31/12/2012
			% contrôle	% intérêts	% intérêts
EAGLEMOSS LIMITED		1st Floor, Beaumont House, Kensington Village Avonmore Road W14 8TS LONDON - ENGLAND	100%	100%	100%
GE VADIS		3, av des Glories Nationales - 1081 BRUXELLES - BELGIUM	100%	100%	100%
WINNER CALL	134493	47,Rue Allal Ben Abdellah CASABLANCA MAROC	100%	100%	100%
SEP L'EQUIPE COBRA N°1*		18-22, rue des Poissonniers, 92200 NEUILLY-SUR-SEINE	50%	50%	50%
EAGLEMOSS JAPAN Ltd		5 28 3 Meguro Honcho, Meguro ku 152-002 TOKYO	100%	100%	100%

* La société Cobra détient le contrôle exclusif (i.e le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles) des SEP L'Equipe, et PRISMA. Celles-ci sont donc consolidées selon la méthode de l'intégration globale avec 50% de minoritaires

** GE Fabbri Editions Hungaria a été liquidée le 18 décembre 2012. Elle a été sortie du périmètre au cours de la période

*** DATABASE FACTORY BELGIQUE et DATABASE FACTORY NETHERLANDS BV ont été constituées respectivement le 14 août 2013 et le 25 octobre 2013

**** GE Fabbri Magazine Ltd a été dissoute le 15 octobre 2013. Elle a été sortie du périmètre au cours de la période

4 Explications des postes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations (en milliers d'euros)

4.1 Postes du bilan

4.1.1 Actif immobilisé

4.1.1.1 Ecarts d'Acquisition

Financière Aurénis a pris le contrôle

- le 30 juin 2010 des sociétés Cobia, Edition de la Rose et Eaglemoss Holding pour un coût d'acquisition de 115 m€,
- le 21 janvier 2011 des sociétés GL Fabbri et GE Publications pour un coût d'acquisition de 32 m€ (après ajustement du prix suite au protocole transactionnel signé avec les vendeurs),
- le 1^{er} février 2011 de la société Vadis International pour un coût d'acquisition de 250 k€

La variation de l'écart d'acquisition entre le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2013 se présente ainsi

	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes
31/12/2012	129 161	(33 292)	95 868
Amortissement de la période		(6 014)	(6 014)
Amortissement exceptionnel		(856)	(856)
Ecart de conversion	(747)	52	(695)
31/12/2013	128 414	(40 110)	88 304
dont Publishing			82 944
dont Services			5 359

Conformément aux principes décrits en note 2.2.3, les écarts d'acquisition sont amortis sur 20 ans. Ils font également l'objet de tests de dépréciation qui ont conduit à la comptabilisation d'un amortissement exceptionnel sur l'exercice 2012 pour 17 m€ portant sur l'UGT Publishing, et pour 0,8 m€ sur 2013 portant sur l'UGT Services.

4.1.1.2 Immobilisations incorporelles

	31/12/2012	Augment.	Diminut.	Leaf de com.	Reclassement	31/12/2013
Valeurs brutes						
Frais d'établissement						
Autres immobilisations incorp. (1)	6 597	108	(4)	(24)	0	6 676
Total Valeurs brutes	6 597	108	(4)	(24)	0	6 676
Amortissements						
Frais d'établissement						
Autres immobilisations incorp. (1)	5 727	295	(4)	(13)	17	6 023
Total Amortissements	5 727	295	(4)	(13)	17	6 023
Valeurs nettes	870	(187)	(0)	(11)	(17)	654

(1) Les autres immobilisations incorporelles sont principalement constituées de licences logicielles au sein des sociétés Phonyt, IDBI Finance et Cercle

4.1.1.3 *Immobilisations corporelles*

	31/12/2012	Augment	Diminut	Écart conv	Reclassement	31/12/2013
Valeurs brutes						
Terrains						
Constructions	6					6
Installations tech mat & out (1)	2 649	183	(1 248)	(74)		(1 511)
Autres immo corporelles (1)	6 971	337	(900)	(44)	36	6 402
Immobilisations corp en cours	36				(16)	0
Total Valeurs Brutes	9 665	520	(2 147)	(118)	0	7 920
Amortissements						
Terrains						
Constructions	2	1				2
Installations tech mat & out (1)	2 316	184	(1 245)	(63)		1 186
Autres immo Corporelles (1)	5 195	734	(847)	(26)	(17)	5 039
Immobilisations corp en cours						
Total Amortissements	7 512	919	(2 092)	(94)	(17)	6 228
Valeurs nettes	2 153	(399)	(85)	(24)	17	1 692

Les biens financés en crédit-bail, ne présentant pas de caractère significatif, n'ont pas été retraités. Ils sont repris dans les engagements hors bilan.

- (1) Les diminutions des installations techniques, matériels et outillages et des autres immobilisations corporelles correspondent aux agencements mis au rebut suite au déménagement de Financière Aurénis, de Cobra et de DBF, et à la fin du bail d'Eaglemoss Ltd.
L'augmentation du total brut des immobilisations pour 520 k€ correspond principalement à un investissement au sein d'un site de DBF UK suite à l'arrivée d'un nouveau client, et à divers investissements opérationnels courants.

4.1.1.4 *Immobilisations financières*

	31/12/2012	Augment	Diminut	Écart conv	Reclassement	31/12/2013
Valeurs brutes						
Titres, prêts, cautionnements et autres créances (1)	463	438	(488)	(1)	(0)	412
Total Valeurs brutes	463	438	(488)	(1)	(0)	412
Dépréciations						
Dép titres, prêts cautionnements et autres créances	0	0	0		42	42
Total Dépréciations	0	0	0		42	42
Valeurs nettes	463	438	(488)	(1)	(42)	370

- (1) Les prêts et cautionnements sont constitués notamment des cautions versées pour les loyers des différentes sociétés du groupe.

4.1.1.5 *Titres mis en équivalence*

Il n'y a pas de titres mis en équivalence au 31 décembre 2013 (ni au 31 décembre 2012).

4.1.2 Actif circulant

4.1.2.1 Stocks

	31/12/2012	Variations	31/12/2013
Valeurs brutes			
Matières premières, fournitures et aut	190	(70)	121
Marchandises	91	(29)	62
En cours de biens	13 960	1 678	15 638
Prod. intermédiaires et finis	23 364	(2 221)	21 144
Total Valeurs brutes	37 605	(641)	36 964
Dépréciations			
Matières premières, fournitures et aut	0	0	0
Marchandises	27	(27)	0
En cours de biens	0	0	0
Prod. intermédiaires et finis	8 205	(312)	7 893
Total Dépréciations	8 232	(339)	7 893
Valeurs nettes			
Matières premières, fournitures et aut	190	(70)	121
Marchandises	64	(2)	62
En cours de biens	13 960	1 678	15 638
Prod. intermédiaires et finis	15 159	(1 909)	13 250
Total Valeurs nettes	29 372	(302)	29 071

Les entités Publishing effectuent la plupart des lancements primaires de leurs collections durant les mois de janvier à mars, puis, dans une moindre mesure, d'août à octobre. Les exemplaires invendus lors de lancements primaires sont écoulés lors des lancements de collections dans les pays secondaires, qui ont lieu durant les périodes de lancements suivantes.

Les En cours de biens, correspondent aux produits approvisionnés pour les lancements primaires.

Les Produits Intermédiaires et Finis, correspondent aux stocks d'invendus retenus pour les lancements secondaires.

La dépréciation des Produits Intermédiaires et Finis correspond au coût le plus bas entre la valeur de revente des stocks d'invendus sur les marchés secondaires et leur coût de production.

4.1.2.2 Crédances clients et comptes rattachés

	31/12/2012	Variation	31/12/2013
Crédances clients et comptes rattachés	39 508	2 080	41 588
Dépréciations	2 289	(246)	2 043
Valeurs nettes	37 219	2 326	39 545

La hausse des comptes clients au 31 décembre 2013 par rapport au 31 décembre 2012 concerne principalement Vadis International et GE Brazil.

Les créances clients et comptes rattachés nettes des entités « Services » représentent €8,1 millions au 31 décembre 2013 contre €8,7 millions au 31 décembre 2012. Les créances clients des entités « Publishing » représentent €31,4 millions au 31 décembre 2013 contre €28,4 millions au 31 décembre 2012.

4.1.2.3 Autres créances

	31/12/2012	Variation	31/12/2013
Autres créances (1)	16 049	(157)	15 892
Charges constatées d'avance	2 665	(314)	2 351
Charges à répartir	2 455	(695)	1 760
Impôt différé actif	(0)	2	2
Avances et acomptes versés	2 599	(830)	1 769
Valeurs nettes	23 768	(1 994)	21 774

(1) Le poste Autres créances est constitué de créances de TVA à recevoir pour un montant de €12,4 millions au 31 décembre 2013 contre €12,3 millions au 31 décembre 2012. Les activités Publishing génèrent des crédits de TVA importants car les ventes sont le plus souvent soumises à un taux de TVA réduit ou nul.

Les autres créances incluent également, pour un montant de €3,5 millions au 31 décembre 2013 contre €3,8 millions au 31 décembre 2012, des créances d'impôts sur les bénéfices, des créances envers les organismes sociaux et des créances envers des partenaires avec lesquels les entités Publishing exploitent conjointement des collections.

4.1.3 Capitaux propres

Au 31 décembre 2013, le capital social de 88 982 638 € se compose de 88 982 638 actions de 1 euro, dont 10 actions de préférence bénéficiant d'un droit de vote double au sein du conseil de surveillance

Tableau de valuation des capitaux propres (part du groupe)

	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Écarts de conversion	Autres	Total des capitaux propres
Situation au 31/12/2012	35 593		(17 210)	(20 674)	(404)	0	(2 895)
Affectation du résultat N-1			(20 874)	20 874			0
Résultat de l'exercice				(21 275)			(21 275)
Variation de capital (1)	53 190	15 698					69 088
Écart de conversion (2)					(854)		(854)
Situation au 31/12/2013	88 983	15 698	(38 084)	(21 275)	(1 258)	0	44 065

- (1) Capitalisation des OC et émission des BSA conformément à l'accord du 6 février 2013, cf Faits marquants
- (2) Les écarts de conversion des capitaux propres durant la période ont été principalement générés par la valuation du GBP et du RUB

4.1.4 Provisions

Les provisions pour risques et charges s'analysent de la façon suivante

	31/12/2012	Dotations	Reprises	Écart de cours	31/12/2013
Provisions pour risques	438	142	(95)	(0)	426
Provisions pour charges	360	43	(131)	0	272
Écart d'acquisition - passif et reprise	993	0	(57)	0	936
Total	1 791	184	(282)	(0)	1 635

Les dotations de l'exercice aux provisions pour risques ont été constituées pour faire face à des risques sociaux

La reprise de provision pour charges correspond à une reprise de provision pour les loyers des anciens locaux Financière Aurénis, vacants depuis octobre 2012, dont le bail s'est terminé en juin 2013 ainsi qu'à une reprise de provision sur engagement de retraite

4.1.5 Emprunts et dettes financières

Les dettes financières se ventilent ainsi

	31/12/2012	31/12/2013	A moins d'un an	À plus d'un an et moins de cinq ans	À plus de cinq ans
Emprunts obligataires convertibles (1)	63 611				
Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 774				
Autres emprunts obligataires (2)	34 772	38 545			35 548
Intérêts sur autres emprunts obligataires	3 664	4 291			1250
Apport des actionnaires (3)	2 625	14 119		1 847	12 272
Intérêts sur apport des actionnaires	123	1907		260	1 707
Prêt Senior Tranche A + B (4)	27 867	27 867		20 267	7 600
Autres prêts liés à l'acquisition (5)	8 211	1 668	1 668		
Crédit Revolving	6 340	9 100	9 100		
Dettes financières diverses (6)	297	416	416		
Intérêts courus non échus	10	17	17		
Concours bancaires courus	44	76	76		
Total emprunts et dettes financières	151 800	98 828	11 277	22 374	64 377

Les emprunts et dettes financières sont libellés en euros à l'exception des « Autres prêts liés à l'acquisition » libellés en GBP

(1) **Emprunts obligataires convertibles** Cf Tableau marquants

(2) **Autres emprunts obligataires**

OBSA 1 – Juin 2020

Cet emprunt comprend 144 000 obligations à bons de souscription d'actions émises au prix unitaire de 100 euros. Les obligations sont remboursables à échéance au 30 juin 2020. Elles portent intérêt à un taux variable Euribor 6 mois plus marge (payable semestriellement) et à taux fixe de 6% (remboursable en totalité au 30 juin 2020)

OBSA 2 – Juin 2020

Cet emprunt comprend 175 000 obligations à bons de souscription d'actions émises au prix unitaire de 100 euros. Les obligations sont remboursables à échéance au 30 juin 2020. Elles portent intérêt à un taux variable Euribor 6 mois plus marge (payable semestriellement) et à taux fixe de 6% (remboursable en totalité au 30 juin 2020)

Par accords des 25 septembre 2012 et 6 février 2013, les titulaires des OBSA 1 et OBSA 2 ont accepté de reporter la date de maturité des obligations mezzanines au 30 juin 2020, et ont accepté de capitaliser les dix échéances d'intérêts cash dues entre le 29 juin 2012 et le 30 juin 2014.

Les titulaires des obligations mezzanines ont également accepté de différer au 1^{er} juillet 2015, ou à une date ultérieure sous réserve du respect de certaines conditions, le paiement des 3 échéances d'intérêts cash dues entre le 31 décembre 2014 et le 17 janvier 2015. Ils ont aussi convenu de ne pas soumettre les ratios cibles à test jusqu'au 31 décembre 2014 et de modifier

ces ratios pour les périodes ultérieures. Divers autres engagements financiers demeurent en vigueur.

Le 5 avril 2013, la société a émis 10 329 801 Bons de Souscription d'Actions (BSA) à titre gratuit donnant le droit de souscrire 10 329 801 actions de la société d'une valeur nominale de 1 euro. Ces BSA ont été attribués aux détenteurs des OBSA 1 et des OBSA 2. Ils s'ajoutent aux 1 945 000 BSA 2010 et BSA 2011 de catégorie A donnant le droit à 1 945 000 actions à la valeur nominale de 1 euro, et 3 077 000 BSA 2010 et BSA 2011 de catégorie B, donnant le droit à 3 077 000 actions à la valeur nominale de 1 euro détenus par ces mêmes obligataires. Les BSA de catégorie B sont devenus exercables consécutivement à la conversion des obligations convertibles.

(3) Appôts des actionnaires

Les appôts des actionnaires ont été consentis dans le cadre d'accords signés avec la société les 25 septembre 2012 et 6 février 2013. Ces appôts ont été effectués en différentes tranches, résumées dans le tableau ci-dessous.

L'accord du 25 septembre 2012 avait pour objet le financement des échéances restantes du prêt RCS, du 25 septembre 2012 au 25 mai 2013, pour la contre-valeur en euro de £3,9m (tranche 1). Les avances consenties au titre de cet accord se sont élevées à €5,3 millions au 31 décembre 2013 (dont les intérêts capitalisés).

L'accord du 6 février 2013 avait pour objet :

- (i) le financement général des besoins de la société, pour €5,0 millions (tranche 2),
- (ii) et le financement des échéances restantes des paiements dus aux vendeurs GE Fabbri, du 8 février 2013 au 31 décembre 2014, pour un montant total de £4,6 millions (tranche 3 pour £3 millions et tranche 4 pour £1,6 million). Ces avances sont versées par les actionnaires concomitamment au règlement, par la société, des échéances dues aux vendeurs de la société GE Fabbri Ltd. Au 31 décembre 2013, les avances en comptes courant versées au titre des tranches 2 et 3 se sont élevées à €3,8 millions. Au 31 décembre 2013, les échéances restantes, au titre de la tranche 3, s'élèvent à £1,4 million, dus au 31 décembre 2014.

Au 31 décembre 2013, les appôts des actionnaires sont les suivants :

Tranche	Objet des tranches d'apport	Date du contrat d'apport	Montant en devise	Principal versé en €	Montant restant à verser en €	Intérêts Capitalisés	Intérêts Courus	Total Dette
1	Financement des échéances restantes du prêt RCS	25 septembre 2012	3 886 663 GBP	4 699 390		656 465	552 723	5 908 578
2	Financement des besoins généraux	6 février 2013	5 000 000 EUR	5 000 000		0	1 109 589	6 109 589
3	Financement des échéances restantes des paiements dus aux vendeurs GE Fabbri	6 février 2013	3 010 148 GBP	1 916 200	1 390 449 GBP	0	44 558	1 960 758
4	Financement des échéances restantes des paiements dus aux vendeurs GE Fabbri	6 février 2013	1 571 139 GBP	1 846 680		0	260 261	2 106 941
	TOTAL			13 462 269	1 390 449 GBP	656 465	1 967 131	16 085 866

Les avances de la tranche 1 est à échéance le 31 décembre 2018, les tranches 2 et 3 sont à échéance le 31 décembre 2020. Les avances de la tranche 4 sont remboursables sous certaines conditions, à compter du 1^{er} juillet 2015. Elles portent intérêt au taux de 25% l'an. Ces intérêts sont capitalisés à la date anniversaire du versement des avances.

(4) Prêt Senior Tranche A et B

Les emprunts auprès des établissements de crédit comprennent essentiellement un emprunt de €38 0 millions souscrit par Financière Auréolis le 30 juin 2010. Cet emprunt est constitué d'une tranche A pour un montant en principal de €30 4 millions à l'émission, et d'une tranche B pour un montant en principal de €7 6 millions. La tranche A est amortissable linéairement sur 6 ans au 30 juin, date anniversaire de l'emprunt, pour un montant annuel de €5 1 millions. La tranche B est remboursable à l'échéance du 30 juin 2019. Cet emprunt est soumis au respect de ratios financiers testés semestriellement et porte intérêt à Euribor 3 mois plus une marge. Au 31 décembre 2013, le montant résiduel en principal de la tranche A s'élève à €20 3 millions.

Le 6 février 2013, la société a signé un avenant à ce contrat de crédit aux termes duquel les prêteurs de la dette senior ont accepté, en contrepartie d'une augmentation de la marge de 0,50% l'an, un différé de remboursement des échéances dues en capital d'une durée de deux ans, portant ainsi les dates d'échéances finales au 30 juin 2018 pour la Tranche A, et au 30 juin 2019 pour la Tranche B. Ils ont aussi convenu de ne pas soumettre les ratios cibles à test jusqu'au 31 décembre 2014 et de les modifier pour les périodes ultérieures. Divers autres engagements financiers demeurent en vigueur.

La société est exposée au risque de taux. La Société avait conclu le 22 juillet 2010 (i) un contrat de couverture de taux portant sur €9 2 millions à un taux fixe de 1,410%, à échéance du 22 juillet 2013 et (ii) un contrat de couverture de taux portant sur €12 2 millions à un taux fixe de 1,355%, à échéance du 22 juillet 2013. Ces contrats n'ont pas été renouvelés à leur échéance.

(5) Les autres prêts liés à l'acquisition

Les autres prêts liés à l'acquisition ont été consentis par les vendeurs à l'occasion de l'acquisition de la société GE Fabbri. Leurs montants résiduels au 31 décembre 2013 sont de 1,4 millions, soit €1 7 millions, dus au 31 décembre 2014.

(6) Dettes Financières diverses

Les dettes financières diverses sont principalement constituées d'avances à moins d'un an consenties à la société Cobia par le Fonds de Modernisation des Éditeurs.

4.1.6 Fournisseurs et comptes rattachés

	31/12/2012	Variation	31/12/2013	A moins d'un an	A plus d'un an
Dettes fournisseurs	25 717	2 347	28 064	28 064	

Les comptes fournisseurs des entités Publishing représentent €25,8 millions au 31 décembre 2013 contre €23,2 millions au 31 décembre 2012. Les comptes fournisseurs des entités Services représentent de €2,2 millions au 31 décembre 2013 contre €2,5 millions au 31 décembre 2012.

4.1.7 Autres dettes et comptes de régularisation

	31/12/2012	Variation	31/12/2013	A moins d'un an	A plus d'un an
Avances et comptes reçus sur commande	2 589	(17)	2 252	2 252	
Dettes fiscales et sociales (1)	9 479	(600)	8 879	8 879	
Dettes sur immobilisations	0	0	0	0	
Comptes courants créditeurs (2)	502	(188)	315	315	
Dettes diverses (3)	11 741	(2 287)	9 457	9 457	
Produits constatés d'avance (4)	2 497	2 571	5 068	5 368	
Impôts différés passifs	0	0	0	0	
Total autres dettes et comptes de régularisation	26 812	(540)	26 271	26 271	0

- (1) Les dettes fiscales et sociales sont composées de dettes fiscales hors impôt sur les bénéfices et participation pour 4 368 k€, de dettes sociales pour 3 995 k€ et de dette d'impôt pour 516k€, contre respectivement 4 780 k€, 4 027k€ et 672k€ au 31 décembre 2012.
- (2) Les comptes courants créditeurs sont essentiellement envers - Prisma Presse, partenaire du groupe dans la SEP PRISMA pour 250k€ (431k€ au 31 décembre 2012), l'Equipe, partenaire du groupe dans la SLP EQUIPE pour 43k€.
- (3) Les dettes diverses sont constituées principalement, de 7 297 k€ de dettes envers différents partenaires avec lesquels les entités Publishing exploitent des collections en partenariat (6 530 k€ au 31 décembre 2012), de 2 160 k€ (1 800 k€) de dettes en lien avec une cléance de TVA Ukrainienne à recouvrer auprès des autorités fiscales Ukrainiennes (2 748k€ au 31 décembre 2012). Cette dette sera intégralement soldée par le versement aux vendeurs GE Fabbri du montant qui sera effectivement encaissé auprès des autorités fiscales ukrainiennes. Cette cléance de TVA Ukrainienne a été partiellement recouvrée durant l'exercice, et le montant encaissé a été reversé aux vendeurs GE Fabbri, réduisant ainsi la dette envers ces derniers.
- (4) Les produits constatés d'avance correspondent aux ventes livrées aux distributeurs de presse, pour les numéros de collections non encore parus. La hausse au 31 décembre 2013 par rapport au 31 décembre 2012 résulte du mix de collections en cours de parutions à ces dates.

4.2 Postes du compte de résultat

4.2.1 Ventilation du chiffre d'affaires

Le Groupe ne suit pas son activité par zone géographique mais collection par collection et selon ses deux principales activités le Publishing et les Services

	12 mois clos le 31/12/2013	6 mois clos le 31/12/2012	12 mois clos le 31/12/2012 Non audité
Revenus liés à l'activité Publishing	148 320	71 939	158 425
Revenus liés à l'activité Services	41 276	21 593	44 493
Total chiffre d'affaires	189 596	93 532	202 918

Les revenus liés à l'activité Publishing sont en décroissance pour les 12 mois clos au 31 décembre 2013 par rapport aux 12 mois clos au 31 décembre 2012. La décroissance résulte de la nature et de la répartition par pays des lancements en 2013 par rapport à 2012, qui entraîne un chiffre d'affaires moins élevé.

Les revenus liés à l'activité Services pour les 12 mois clos au 31 décembre 2013 sont en décroissance par rapport aux 12 mois clos au 31 décembre 2012. Cette décroissance s'explique par (i) la baisse tendancielle du chiffre d'affaires réalisé avec les abonnés, due à la contraction du nombre de collections lancées en France par les clients éditeurs hors groupe, et (ii) la baisse du chiffre d'affaires réalisé avec un client assureur.

4.2.2 Charges de personnel

	12 mois clos le 31/12/2013	6 mois clos le 31/12/2012	12 mois clos le 31/12/2012 Non audité
Salaux et traitements	33 352	16 559	33 896
Charges sociales	4 127	3 133	6 595
Participation des salariés	585	101	583
Provision pour départ en retraite	(26)	(23)	(27)
Total des Charges de personnel	38 038	19 770	41 047

Les salaires et traitements sont en légère baisse pour les 12 mois clos au 31 décembre 2013 par rapport au 12 mois clos au 31 décembre 2012. Cette baisse s'explique par les efforts de réorganisation du groupe.

Les charges sociales sont en décroissance sur les mêmes périodes. Cette décroissance est due à la baisse de la proportion d'employés en France par rapport aux employés situés dans des pays à plus faible taux de charges sociales, ainsi qu'à l'effet du Crédit Impôt Compétitivité Emploi (CICE) en France pour un montant de 472k€.

4.2.3 Rémunérations allouées aux dirigeants

Cette information n'est pas fournie car elle conduirait à donner des indications concernant la rémunération individuelle des dirigeants concernés.

4.2.4 Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions

	12 mois clos le 31/12/2013	6 mois clos le 31/12/2012	12 mois clos le 31/12/2012 Non audité
Dotations aux immobilisations corporelles et incorporelles	1 213	666	1 355
Dotations dépréciations actifs circulant	4 673	5 687	8 312
Total dotation aux amortissements et aux provisions	5 886	6 353	9 667

Les dotations de dépréciations d'actifs circulants se répartissent entre les créances clients pour 1 557 k€ et les stocks pour 3 115 k€.

	12 mois clos le 31/12/2013	6 mois clos le 31/12/2012	12 mois clos le 31/12/2012 Non audité
Reprise de provisions sur actif circulant	4 158	6 871	7 526
Rep/Prov sur risques et charges	0	43	372
Total reprises de provisions et dépréciations	4 158	6 914	7 898

Les reprises de provision d'actifs circulants se répartissent entre les créances clients pour 1 609 k€ et les stocks pour 2 549 k€

4.2.5 Charges et produits financiers

Le résultat financier se compose des intérêts financiers sur emprunts, ainsi que des gains et pertes de change latents et réalisés.
Il s'analyse comme suit

	12 mois clos le 31/12/2013	6 mois clos le 31/12/2012	12 mois clos le 31/12/2012 Non audité
Produits financiers			
Total des dividendes	-	-	4
Revenus des autres créances et VMP	2	-	-
Produits nets sur cession de VMP	4	-	-
Produits des autres immobilisations financières	3	15	19
Gains de change réalisés et latents (I)	3 817	13 442	23 285
Autres produits financiers	73	38	91
Total produits financiers	3 899	13 494	23 400
Charges financières			
Intérêts et charges assimilées - cash	1 553	903	2 267
Intérêts et charges assimilées - non cash	8 563	5 356	9 973
Dotations/Reprises de provisions financières	-	(1)	(318)
Pertes de change réalisées et latentes (I)	8 549	14 694	23 741
Autres charges financières	293	278	646
Amortissement des frais d'émission d'emprunt	529	264	793
Total charges financières	19 487	21 494	37 081
Résultat financier	(15 588)	(7 999)	(13 682)

(1) La baisse des gains et pertes de change réalisées et latente pour les 12 mois clos au 31 décembre 2013 par rapport aux 12 mois clos au 31 décembre 2012 s'explique par la mise à jour du logiciel comptable SAP réalisée par les entités Egglemoss pour l'exercice 2013.

La version du logiciel SAP précédemment utilisée enregistrait les variations de change constatées lors de chaque année comptable mensuel, indépendamment du dénouement effectif des transactions.

La version actuelle du logiciel SAP enregistre les variations de change lors du dénouement effectif des transactions, indépendamment des années comptables mensuels.

Les gains et pertes de change se décomposent comme suit :

	Exercice 31/12/2013
Gains de change réalisés	1 694
Gains de change latents	2 122
Total Gains de change réalisés et latents	3 817
Pertes de change réalisées	4 585
Pertes de change latentes	3 964
Total Pertes de change réalisées et latentes	8 549

Les pertes de change réalisées au cours de l'exercice 2013 résultent des pertes de change constatées entre les cours d'enregistrement des ventes et les cours d'encaissement effectifs des créances client, et entre les cours d'enregistrement des achats et les cours de paiement effectifs des dettes fournisseurs. La principale source de perte de change durant la période a été la baisse du JPY et du RUB.

Les gains et pertes de change latents correspondent principalement à des réévaluations, en fin de période, des emprunts et comptes courants intragroupes entre Financière Aurénis et ses filiales étrangères.

426 Charges et produits exceptionnels

Les charges et produits exceptionnels s'analysent comme suit

	12 mois clos le 31/12/2013	6 mois clos le 31/12/2012	12 mois clos le 31/12/2012 Non audité
Produits exceptionnels			
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	14	1	1
Produits exceptionnels sur opérations en capital	-	-	-
Reprises de provisions et transferts de charges	464	926	264
Autres produits exceptionnels	67	652	1 218
Total produits exceptionnels	546	1 579	1 483
Charges exceptionnelles			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	333	1	4
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	-	-	-
Dotations except aux amortissements et provisions	167	616	616
Autres charges exceptionnelles	3 484	2 979	5 609
Total charges exceptionnelles	3 984	3 596	6 229
Résultat exceptionnel	(3 438)	(2 017)	(4 746)

Les autres charges exceptionnelles encourues durant la période sont essentiellement dues au coût de diverses restructurations effectuées au cours de l'exercice 2013 au sein des entités Cobia et Eaglemoss, ainsi qu'à des régularisations de TVA en Allemagne concernant des ventes effectuées durant les années antérieures.

4.2.7 Impôt sur les bénéfices

Le taux effectif d'impôt qui ressort au compte de résultat consolidé diffère du taux courant d'impôt en vigueur en France. L'analyse des origines de cet écart est présentée ci-dessous.

en milliers d'euros	12 mois clos le 31/12/2013	6 mois clos le 31/12/2012
Résultat avant impôt	(21 382)	(19 757)
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	33,33%	33,33%
(Charge) produit d'impôt théorique	7 127	6 585
Incidence des		
Impact de l'amortissement/dépréciation des GW et reprise des badwill	(2 016)	(6 724)
Impact de la sous-capitalisation	(910)	(1 126)
Autres différences permanentes		
Défauts de taux étrangers	(865)	21
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables et les autres différences temporaires déductibles	(4 220)	87
Annulation provision N-1	637	
Revenus non taxés	145	(18)
(Charge) produit d'impôt effectivement constaté	(103)	(1 175)
Taux d'impôt effectif (%)	0,48%	5,94%

4.2.7.1 Crédits d'impôt reportables

Le groupe n'a pas activé les crédits d'impôt relatifs aux déficits fiscaux reportables accumulés au 31 décembre 2013.

Les crédits d'impôt sont principalement les suivants :

Groupe fiscal Financière Auréns	5 982	k€
Groupe fiscal Eaglemoss Limited	4 081	k€
Vadis International	2 473	k€

5 Autres informations**5.1 Effectifs**

La répartition des effectifs moyens au sein du groupe sur l'exercice est de :
Siège 3

Activité Publishing 143

Activités Services 1 474

5.2 Événements postérieurs à la clôture

Depuis le 7 mars 2014, Jean-François Cécillon a été nommé Président du groupe Aurénis, en remplacement de Georges Bensoussan

5.3 Engagements hors bilan

5.3.1 Engagements reçus

Le Groupe bénéficie de lignes de crédit « revolving » d'un montant maximal de €85 million pour les entités Publishing et €30 millions pour les entités Services

Au 31 décembre 2013, les tirages de crédit revolving s'élevaient à €91 millions

Tiers	Nature de la garantie	Montant
Actionnaires de Financière Aurénis et Topco, à l'exception de Manco	Engagement d'apport en compte courant à concurrence des échéances restant dues du solde de l'acquisition des titres GE Fabbri	1 390 449 €
Financière Boighèse	Cautionnement simple	4 325 370 €
Financière de Castellan	Cautionnement simple	5 852 730 €
Winch Capital FCPR	Cautionnement simple	2 721 900 €
Olivier Beressi et Catherine Cardwell	Cautionnement solidaire	5 852 730 €
Georges Bensoussan	Cautionnement solidaire	4 325 370 €

5.3.2 Engagements donnés

Détenteurs des Obligations avec Bon de Souscription d'Actions	Nantissement de second rang des actifs de la société	42 940 584 €
Data Base Factory	Garantie des obligations de DataBase Factory au titre du contrat de prestation de service avec Yves Rocher	3 millions d'euros pour une réclamation donnée ou pour une année donnée 5 millions d'euros pour toute la durée du contrat et au-delà
Pool Bancaire	Nantissement de premier rang et sans concours sur les titres des filiales	
Pool Bancaire	Nantissement des soldes créditeurs des comptes bancaires	
Pool Bancaire	Respect de covenants bancaires semestriels et annuels	
Pool Bancaire	Délégation de garantie d'actifs et de passifs	
Pool bancaire	Cautionnement personnel solidaire et indivisible de Financière Aurénis	Garantie de remboursement en principal et paiement des intérêts des dettes bancaires envers le pool

5.3.3 Autres engagements donnés

Les engagements sur contrats de locations financement et crédit-bail s'élèvent à 286 k€

5.3.4 Passif éventuel

La société n'a pas de passifs éventuels au 31 décembre 2013

6 Transactions avec des sociétés liées

La société n'a réalisée aucune opération significative avec des entreprises liées sur l'exercice à l'exception des intérêts dus sur les obligations convertibles détenues par l'opco Ballu et Manco Ballu, et les avances en compte courant de la part de certains actionnaires