

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 juin 2019

SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
1. Mot du Président	3
2. Rapport d'activité	4
2.1. Activité du premier semestre 2019.....	4
2.2. Faits significatifs postérieurs à la clôture du premier semestre	6
2.3. Perspectives	7
3. Comptes consolidés au 30 juin 2019	8
3.1. Compte de résultat consolidé.....	8
3.2. Bilan consolidé.....	9
3.3. Tableau de flux de trésorerie consolidé	10
3.4. Etat de variation des capitaux propres consolidés	11
4. Notes annexes aux états financiers	12
4.1. Informations générales	12
4.2. Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation	12
4.3. Notes relatives au bilan, au compte de résultat et au tableau de flux de trésorerie.....	19
5. Attestation du responsable du rapport financier	32

I. MOT DU PRESIDENT

Coté sur Euronext Growth, WEDIA est un Groupe international, leader dans les solutions et services logiciels aux acteurs du marketing et de la communication. Sa plateforme « cloud » de Marketing Resource Management accompagne ses clients tout au long du cycle de vie des contenus marketing (textes, photos, vidéos, 3D...) depuis leur création jusqu'à leur diffusion et la mesure de leur efficacité.

WEDIA accompagne près de 250 marques mondiales et compte plus de 550.000 utilisateurs dans plus de 40 pays. Son succès et la reconnaissance auprès de ses clients sont confirmés par les analystes du Gartner et de Forrester qui classent Wedia dans les meilleures solutions mondiales de Marketing Resource Management (MRM) et de Digital Asset Management (DAM).

Après avoir doublé son chiffre d'affaire en 3 ans, Wedia a démontré qu'elle savait piloter son modèle de croissance. Les récents succès commerciaux, le potentiel de développement sur les comptes existants ainsi qu'une récente acquisition confortent l'objectif de Wedia pour poursuivre ce rythme de développement et rejoindre le Top 5 des acteurs du marché mondial.

Nicolas BOUTET

Président du Conseil d'Administration



2. RAPPORT D'ACTIVITE

2.1. Activité du premier semestre 2019

2.1.1. Analyse des résultats

<i>données (en k€)</i>	S1 2019 <i>(6 mois)</i>	S1 2018 <i>(6 mois)</i>	Variation	2018 <i>(12 mois)</i>
Chiffre d'affaire récurrent	3 175	2 991	6%	6 432
Chiffre d'affaires licences "On Premise"	-	275	-100%	550
Chiffre d'affaires Services	1 646	1 998	-18%	3 773
CHIFFRE D'AFFAIRES	4 821	5 264	-8%	10 755
Autres produits d'exploitation	843	920	-8%	1 822
Achats consommés	(964)	(989)	-3%	(2 043)
Charges de personnel	(2 650)	(2 917)	-9%	(5 530)
Autres charges externes	(1 042)	(939)	11%	(1 897)
EBITDA	1 008	1 339	-25%	3 107
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	21%	25%		29%
Résultat d'Exploitation	310	679	-54%	1 841
RESULTAT NET (part du Groupe)	28	318	-91%	1 017

Chiffre d'Affaires

Pour le premier semestre de l'exercice 2019, le groupe Wedia, éditeur d'une solution logicielle « Cloud » dédiée au marketing et à la communication, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 4.821 k€.

Ce chiffre d'affaire affiche une variation négative de 8 % par rapport au premier semestre 2018 (5.266 k€) cohérente avec la stratégie de développement de Wedia :

- La société a finalisé sa mutation vers le SaaS avec l'abandon du modèle « On premise » ;
- Les revenus récurrents issus des locations de licence, maintenance, hébergement et support aux clients, qui ont été multipliés par deux en trois ans, représentent près de 3.175 k€, soit 66 % du chiffre d'affaires total. Ils progressent de 6 %, malgré l'attrition d'un revenu lié à une activité non stratégique, reliquat d'une acquisition passée ;
- Le chiffre d'affaires Services s'établit à 1 .646 k€, il traduit des difficultés de recrutement en ressources techniques sur un marché naturellement tendu. Pour autant, les embauches récentes et le carnet de commandes embarquées devraient faire progresser le chiffre d'affaires Services au second semestre.

Charges d'exploitation

La maîtrise des charges permet de compenser en partie la baisse du chiffre d'affaires. Les frais de personnel diminuent de 9% par rapport à S1/2018, et demeurent stables par rapport à S2/2018 et les autres charges d'exploitation sont stables.

EBITDA

En conséquence, l'EBITDA est de 1.007 k€, soit 21% du chiffre d'affaires.

Résultat

En conséquence, après prise en compte des dotations d'exploitation, **le Résultat d'Exploitation est de 310 k€,** contre 679 k€ au premier semestre 2018.

Le résultat Net, après prise en compte des charges financières et exceptionnelles est de 28 k€.

2.1.2. Variation du bilan sur le semestre

données (en k€)	30/06/19	31/12/18	Variation
Immobilisations incorporelles	8 131	8 325	
Immobilisations coporelles	14	34	
Immobilisations financières	217	191	
Immobilisations nettes	8 361	8 549	-2%
Créances clients	1 818	2 012	
Dettes fournisseurs	(712)	(803)	
Produits constatés d'avance	(1 900)	(1 314)	
Autres créances et dettes	435	73	
Besoin en fonds de roulement	(360)	(32)	1024%
Trésorerie et équivalents	3 039	3 384	
Emprunt obligataire convertible	(705)	(1 140)	
Dettes financières	(681)	(747)	
Trésorerie (dette) nette	1 652	1 497	10%
Provisions R&C	(335)	(356)	
Impôts différés, nets	2 395	2 304	
TOTAL ACTIF NET	11 714	11 963	-2%
Capital	856	856	
Réserves	10 830	10 090	
Résultat de l'exercice	28	1 017	
Intérêts minoritaires	-	-	
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	11 714	11 963	-2%

Immobilisations

L'actif Immobilisé est stable par rapport au 31 décembre 2018.

Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement est en diminution de 340k€ sur le semestre essentiellement pour des raisons liées à la saisonnalité.

Avec 1.808 k€, les créances clients représentent moins de 60 jours de chiffre d'affaires. Les produits constatés d'avance sont traditionnellement élevés au 30 juin, puisqu'une grande partie des contrats est facturée par année civile à échoir.

Les autres créances sont affectées par la créance de Crédit d'Impôt Recherche qui n'a pas encore été remboursée.

Trésorerie Nette

Sur le semestre, l'activité a généré des flux de trésorerie positifs pour 992 k€.

La trésorerie nette progresse de 150 k€ environ malgré le remboursement de la première tranche de l'emprunt obligataire pour un montant de 470 k€. Le ratio Dette Nette / Fonds Propres reste négatif (-14% au 30 juin 2019 contre -12,5% au 31 décembre 2018) ce qui traduit la solidité du bilan de Wedia. Ce niveau de trésorerie, associé à une capacité d'endettement significative permet au Groupe de disposer des ressources financières pour accompagner sa croissance.

Capitaux propres

Le niveau des capitaux propres au 30 juin 2019 est de 11.714 k€, Wedia ayant distribué 256 k€ de dividende au cours de premier semestre 2019.

2.1.3. Nomination d'une administratrice indépendante

L'Assemblée Générale annuelle du groupe Wedia a approuvé la nomination d'une nouvelle administratrice indépendante, Madame Stéphanie Hubert.

Directeur de la Conformité France pour ABN AMRO et membre du Comité Exécutif de la banque Neuflyze OBC, Stéphanie Hubert était auparavant Responsable de la Conformité d'AXA Investment Managers à Paris, après avoir occupé le poste de Directeur de la Conformité à l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI), dont elle préside actuellement le Comité Conformité Banque Privée.

Elle a débuté sa carrière en tant que chef de projet au Crédit Agricole Indosuez, avant de rejoindre JPMorgan, à Londres puis à Paris.

Familière des environnements internationaux et des sujets de déontologie des affaires, elle possède également une connaissance approfondie des enjeux réglementaires associés aux sociétés cotées.

2.2. Faits significatifs postérieurs à la clôture du premier semestre

Le 30 septembre 2019, le Groupe Wedia a pris une participation majoritaire au capital de la société bordelaise Galilée.

Galilée conseille et met en œuvre des plateformes SaaS clé en main pour faciliter le marketing opérationnel de ses clients : gestion des offres "produit"; des visuels, production de supports print, packaging, eCommerce....

Galilée compte près de 300 clients, principalement ETI et PME. Elle a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires supérieur à 4 m€, et emploie 36 collaborateurs. La société sera consolidée à compter du 1er octobre 2019.

2.3. Perspectives

Depuis le début de l'exercice, Wedia a enregistré 11 nouvelles signatures avec des clients de premier plan aussi bien en France qu'en Allemagne et aux États-Unis. Ces signatures devraient représenter plus de 850 k€ de chiffre d'affaires récurrent en année pleine.

Avec l'acquisition récente de la société Galilée, consolidée à compter du 1er octobre 2019, Wedia trouve un partenaire capable de proposer et adapter son offre logicielle au marché des ETI et PME, marché à l'aube de sa transformation digitale.

Galilée, qui compte près de 300 clients, 36 collaborateurs et un chiffre d'affaires de plus de 4 M€, offre à Wedia l'accès à de nouveaux marchés et la possibilité d'accroître ses savoir-faire en intégrant une équipe talentueuse.

Après l'intégration réussie de iBrams et damdy, cette nouvelle opération, réalisée en cash mais sans impact significatif sur la trésorerie, s'inscrit donc dans le cadre de la stratégie de croissance de Wedia et de consolidation d'un marché encore très fragmenté.

Après avoir doublé son chiffre d'affaires en 3 ans, Wedia a démontré qu'elle savait piloter son modèle de croissance. Les récents succès commerciaux, le potentiel de développement des comptes existants, ainsi que cette récente acquisition confortent l'objectif de Wedia pour poursuivre ce rythme de développement et rejoindre le Top 5 des acteurs du marché mondial.

3. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019

3.1. Compte de résultat consolidé

(Montants en milliers d'euros)

	Notes	S1/2019	S1 /2018	Variation	31/12/18
CHIFFRE D'AFFAIRES	13	4 821	5 264	-8%	10 755
Autres produits d'exploitation	14	843	920	-8%	1 822
PRODUITS D'EXPLOITATION		5 664	6 184	-8%	12 577
Charges externes	15	1 914	1 857	3%	3 757
Charges de personnel	16	2 650	2 917	-9%	5 530
Autres charges d'exploitation		9	11	-22%	64
Impôts et taxes		84	60	40%	119
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 008	1 339	-25%	3 107
<i>En % du CA</i>		<i>21%</i>	<i>25%</i>		<i>29%</i>
Dotations aux amortissements et aux provisions		698	660	6%	1 266
RESULTAT D'EXPLOITATION		310	679	-54%	1 841
Charges et produits financiers	17	(65)	(0)		(46)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		245	679	-64%	1 795
Charges et produits exceptionnels		(147)	(97)		(106)
Intéressement et participation des salariés		(110)	(140)		(344)
Impôt sur le résultat	18	91	(72)		(225)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		80	370	-78%	1 120
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(51)	(51)		(103)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		28	318	-91%	1 017
Intérêts minoritaires		-	-		
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		28	318	-91%	1 017
<i>Résultat net par action (en €)</i>		<i>0,03 €</i>	<i>0,37 €</i>		<i>1,19 €</i>

3.2. Bilan consolidé

(Montants en milliers d'euros)

ACTIF (k€)	Note	30/06/19	31/12/18
Actif immobilisé		8 361	8 549
Ecarts d'acquisition	1	257	308
Immobilisations incorporelles	2	7 874	8 017
Immobilisations corporelles	3	14	34
Immobilisations financières	4	217	191
Actif circulant		9 042	9 573
Stocks et encours		-	-
Clients et comptes rattachés	5	1 818	2 012
Autres créances et comptes de régularisation	5/7/10	4 186	4 177
Trésorerie Actif	6	3 039	3 384
Total de l'actif		17 403	18 122

PASSIF (k€)	Note	30/06/19	31/12/18
Capitaux propres (part du groupe)	8	11 714	11 963
Capital		856	856
Primes & Réserves		10 830	10 090
Résultat consolidé		28	1 017
Intérêts minoritaires			-
Autres fonds propres	11		-
Emprunt obligataire convertible	11	705	1 140
Provisions pour Risques et Charges	9	335	356
Dettes		4 649	4 663
Emprunts et dettes financières	11	681	747
Fournisseurs et comptes rattachés	12	712	803
Autres dettes et comptes de régularisation	10/12	3 256	3 113
Total du passif		17 403	18 123

3.3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

(Montants en milliers d'euros)

<i>Données en k€</i>	S1/2019
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>	
<i>Résultat net des sociétés intégrées</i>	28
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
+ Amortissements et provisions	728
- Variation des impôts différés	(91)
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	
<i>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</i>	664
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	328
<i>Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (1)</i>	992
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>	
Acquisition d'immobilisations	(564)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	4
Autres variations	(21)
<i>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</i>	(581)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(256)
Augmentations de capital en numéraire	-
Emissions d'emprunts, avances conditionnées	36
Remboursements d'emprunts, avances conditionnées	(536)
<i>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</i>	(756)
<u>FLUX NETS DE TRESORERIE (1+2+3)</u>	(345)
<i>Variation de trésorerie *</i>	(345)
Trésorerie d'ouverture	3 384
Trésorerie de clôture	3 039

* Valeurs mobilières de placement + disponibilités

3.4. Etat de variation des capitaux propres consolidés

(Montants en milliers d'euros)

(k€)	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Réserves de conversion	Total Part du Groupe
Au 31/12/2017	856	8 387	1 218	646	-	11 107
Augmentation de capital						-
Affectation du résultat exercice N-1			483	(483)		-
Distribution de dividendes				(161)		(161)
Variations de périmètre						-
Autres mouvements			2	(2)		-
Résultat net de l'exercice				1 017		1 017
Au 31/12/2018	856	8 387	1 703	1 017	-	11 963
Augmentation de capital de la société mère						-
Affectation du résultat de l'exercice précédent			739	(739)		-
Distribution de dividendes				(256)		(256)
Variations de périmètre						-
Autres mouvements			1	(22)		(21)
Résultat net de l'exercice				28		28
Au 30/06/2019	856	8 387	2 443	28	-	11 714

4. NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS

4.1. Informations générales

Wedia SA, société mère du Groupe Wedia (« **le Groupe** »), est une société anonyme de droit français, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 433 103 595, dont le siège social est situé au 33, rue La Fayette 75009 Paris. Wedia SA et ses filiales exercent ses activités dans l'édition de logiciels de Marketing Ressource Management (« MRM »).

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros sauf indication contraire. Les données du présent document n'ont pas été auditées par le commissaire aux comptes.

Wedia SA est cotée en bourse sur le marché Euronext Growth sous le symbole ALWED (FR0010688440).

4.2. Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation

Les principales méthodes comptables utilisées pour la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Le principe de la permanence des méthodes a été appliqué comme les années précédentes sauf indication contraire.

Les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2019 sont établis en conformité avec les règles et méthodes comptables relatives aux comptes consolidés approuvés par arrêté ministériel du 22 juin 1999 portant homologation du règlement CRC 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

4.2.1. Méthodes de consolidation

4.2.1.1 Date de clôture

Les sociétés sont consolidées sur la base des comptes au 30 juin 2019 arrêtés par le Conseil d'administration du 17 octobre 2019. Toutefois, les sociétés acquises en cours d'exercice ne sont intégrées au compte de résultat qu'à compter de la date effective de prise de contrôle par le Groupe.

4.2.1.2 Mode d'intégration et périmètre de consolidation

Filiales

Les filiales sont les sociétés dans lesquelles la société Wedia a le contrôle exclusif, directement ou indirectement. Ce contrôle se caractérise par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de l'activité de ces filiales. Elles sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale avec constatation des droits des actionnaires minoritaires. Le contrôle est présumé lorsque le groupe détient plus de 50 % des droits de vote. L'existence d'un contrat conférant au groupe le pouvoir de diriger les politiques

financière et opérationnelle de l'entité ou le fait que le groupe exerce de fait la direction opérationnelle et financière de l'entité peuvent également démontrer l'existence du contrôle exclusif. Les droits de vote potentiels sont pris en compte lors de l'évaluation du contrôle exercé par le Groupe sur une autre entité lorsqu'ils découlent d'instruments susceptibles d'être exercés ou convertis au moment de cette évaluation.

Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de leur prise de contrôle par le groupe et sont déconsolidées en cas de perte de contrôle.

Les transactions intra-groupe, les soldes et les profits latents sur les opérations entre sociétés du groupe sont éliminés.

Le résultat des filiales est réparti entre le Groupe et les participations ne donnant pas le contrôle selon leur pourcentage d'intérêt, même si cela conduit à comptabiliser des montants négatifs.

Aucune société n'est contrôlée conjointement par plusieurs actionnaires (coentreprises).

Entreprises associées

Les entreprises associées sont les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable. L'influence notable est présumée lorsque 20 à 50 % des droits de vote sont détenus.

Les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Selon cette méthode, la participation dans une entreprise associée est initialement comptabilisée au coût, et la valeur comptable est augmentée ou diminuée pour comptabiliser la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue après la date d'acquisition. La valorisation de la participation du Groupe dans les entreprises associées comprend le goodwill (net de tout cumul de pertes de valeur) identifié lors de l'acquisition.

La quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise associée est reflétée dans le compte de résultat. Et la quote-part du Groupe dans les variations des autres éléments du résultat global est également reflétée dans les autres éléments du résultat global. Les profits latents sur les transactions entre le Groupe et ses entreprises associées sont éliminés en proportion de la participation du Groupe dans les entreprises associées. Les méthodes comptables des filiales et entreprises associées ont été modifiées lorsque nécessaire afin d'être alignées sur celles adoptées par le Groupe.

Périmètre de consolidation

Le périmètre du Groupe au 30 juin 2019 est constitué de :

- Wedia SA, maison mère ;
- Wedia Germany GmbH.

Évolution du périmètre de consolidation

	30/06/2019		31/12/2018	
	Conso	% détention	Conso	% détention
Intégration Globale				
Wedia SA	OUI	100%	OUI	100%
Wedia Germany	OUI	100%	OUI	100%
Intégration proportionnelle				
Néant				
Mises en équivalence				
Néant				

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué depuis le 31/12/2018.

4.2.1.3 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les états financiers des filiales consolidées dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis au taux de change de clôture en vigueur pour chacun des exercices pour le bilan (à l'exception des capitaux propres maintenus aux taux historiques) et au taux de change moyen annuel (sauf si le cours de change a connu au cours de la période des fluctuations importantes auquel cas c'est le cours à la date de transaction qui sera utilisé) pour le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie. Les différences de conversion qui en découlent sont inscrites dans la rubrique « Réserve de conversion » figurant dans les capitaux propres

4.2.1.4 Conversion des opérations en devises

Pour les entités dont la monnaie fonctionnelle est l'euro, les transactions en devises sont converties en euros au taux de change en vigueur à la date d'opération. Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises étrangères à la date de clôture sont convertis au taux de clôture. Les écarts de change en découlant sont enregistrés en résultat de l'exercice.

4.2.1.5 Impositions différées et exigibles

Les impôts différés sont calculés par entité fiscale selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles entre la base fiscale et la base comptable consolidée des actifs et passifs (analyse bilancielle).

Un actif ou passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles respectivement déductibles et imposables. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que s'il est probable que le Groupe pourra les récupérer dans un délai raisonnable grâce à l'existence de bénéfices imposables attendus au cours des exercices suivants.

Les différences temporaires apparaissant lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'un passif est différente de sa valeur fiscale sont :

- Sources d'impositions futures (impôts différés passif : IDP) : il s'agit essentiellement de produits dont l'imposition est différée,
- Sources de déductions futures (impôts différés actif : IDA) : sont concernées principalement les provisions fiscalement non déductibles temporairement, ainsi que les reports fiscaux déficitaires (impôts différés actif) ayant une forte probabilité de récupération sur les exercices futurs.

La charge d'impôt est comptabilisée en compte de résultat sauf si elle concerne des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres/autres éléments du résultat global. Dans ce cas, elle est aussi comptabilisée en capitaux propres/ autres éléments du résultat global.

Les impôts différés sont comptabilisés au taux d'impôt à la date d'arrêté comptable, ajusté le cas échéant pour tenir compte de l'incidence des changements de législation fiscale. L'incidence de l'évolution des taux d'impôt sur les sociétés est prise en résultat de l'exercice dans le cadre du report variable ou en capitaux propres selon la comptabilisation initiale.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés aux bornes d'une entité fiscale lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts et qu'ils concernent des impôts sur le résultat prélevés par une même autorité fiscale.

4.2.2. Principes comptables et Méthodes d'évaluation

Le Groupe applique la recommandation du CNC 2009 R03 du 02-07-2009 relative à la présentation des états financiers.

4.2.2.1 Actif Immobilisé

Frais de développement

Les frais de développement portés à l'actif du bilan sont essentiellement composés de coûts de développement de logiciels. Ils sont évalués à leur coût de production. En application de la méthode préférentielle, les dépenses de développement sont immobilisées dès lors que le groupe peut démontrer que les critères suivants sont atteints :

- le Groupe a l'intention, la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront au groupe;
- le coût de l'actif incorporel créé à ce titre peut être évalué de façon fiable.

Les coûts de développement engagés par le groupe et portés à l'actif concernent essentiellement des développements applicatifs faisant l'objet d'un suivi annuel individualisé par projet et ayant de sérieuses chances

de réussite commerciale. Les frais de développement ne remplissant pas les critères d'activation sont comptabilisés en charges.

Le coût de production des logiciels est constitué par des dépenses de personnel (salaires et charges sociales des développeurs).

Immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont valorisées au coût de revient de l'acquisition, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Eu égard à leur caractère non significatif, la méthode de décomposition par composants des immeubles n'a pas été mise en œuvre.

Le coût d'une immobilisation corporelle est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, et de tous les frais directement attribuables engagés pour mettre l'actif en état de marche en vue de l'utilisation prévue ; toutes les remises et rabais commerciaux sont déduits dans le calcul du prix d'achat.

Les dépenses ultérieures sont comptabilisées en charges sauf lorsqu'elles améliorent la performance de l'immobilisation définie à l'origine, augmentent sa durée de vie, ou réduisent les coûts opérationnels antérieurement établis

Après sa comptabilisation initiale en tant qu'actif, une immobilisation corporelle est comptabilisée à son coût diminué du cumul d'amortissements et du cumul des éventuelles pertes de valeur. Le Groupe applique le traitement de référence en comptabilisant les immobilisations selon la méthode du coût historique amorti.

L'amortissement est calculé sur la durée d'utilité de l'actif. La durée d'utilité est la période pendant laquelle l'entreprise s'attend à utiliser l'actif.

La base amortissable correspond au coût d'achat diminué le cas échéant de la valeur résiduelle finale estimée nette des frais de sortie. La valeur résiduelle d'une immobilisation corporelle est le montant que l'entreprise recevrait actuellement pour l'actif si celui-ci était déjà dans les conditions d'âge et d'usure prévues à la fin de sa durée de vie utile (hors effet inflation).

Les principales durées d'utilité retenues sont

- Concessions et brevets : 1 à 5 ans ;
- Installations générales, agencements : de 5 à 10 ans ;
- Matériel de transport : 4 ans ;
- Matériel de bureau et informatique : 1 à 5 ans ;
- Mobilier : 5 ans.

Ces durées d'amortissement sont revues annuellement et sont modifiées si les attentes diffèrent des estimations précédentes ; ces changements d'estimation comptable sont comptabilisés de façon prospective.

Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des sociétés consolidées et la part de Wedia dans l'actif net à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation après affectation, le cas échéant, aux actifs corporels ou incorporels.

Les écarts d'acquisition positifs sont portés à l'actif du bilan sous la rubrique "écarts d'acquisition", et amortis selon le modèle linéaire, sur une durée de 10 ans ou plus rapidement en cas de perte de valeur. Il n'existe pas d'écart d'acquisition passif à la clôture.

Immobilisations financières

Les titres de participation des sociétés non consolidées et les autres immobilisations financières figurent au bilan pour leur coût d'acquisition net des provisions pour dépréciations éventuelles.

Une provision pour dépréciation est constituée dès lors que la valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur d'acquisition.

4.2.2.2 Actif Circulant

Stocks

Les stocks sont non significatifs compte tenu de la nature de l'activité du Groupe.

Créances

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale et font l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque la valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur comptable.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des fonds de caisses, des soldes bancaires, ainsi que des placements à court terme dans des instruments de marché monétaire.

Les valeurs mobilières de placement sont réévaluées à la juste valeur par le compte de résultat.

4.2.2.3 Passif

Capital social

Au 30 juin 2019, le capital social de la société Wedia SA s'élève à 856.201 euros. Il est constitué de 856 201 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euros.

Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges évaluées à l'arrêté des comptes sont destinées à couvrir des risques et charges que les événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisée quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine.

4.2.2.4 Compte de résultat

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé représente le montant cumulé des ventes de licences, ventes de prestations de services, ventes de travaux, ventes de marchandises, net de remises et ristournes.

Il inclut, après élimination des opérations internes, le chiffre d'affaires des sociétés intégrées globalement.

Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence ne peuvent être considérés comme faisant partie de l'activité opérationnelle du Groupe.

4.2.2.5 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan significatifs font l'objet d'une synthèse en note 17.

4.3. Notes relatives au bilan, au compte de résultat et au tableau de flux de trésorerie

4.3.1. Note 1 : Ecarts d'acquisition

(k€)	31/12/18	Acquisitions / Dotations	Cessions / Diminutions	Autres mouvements	30/06/19
Valeurs brutes	1 233	-	-	-	1 233
Amortissements	(925)	(51)	-	-	(976)
Valeurs Nettes	308	(51)	-	-	257

Il n'y a pas eu de mouvement de valeur brute sur la période. L'écart d'acquisition concernant la société GESCO a été amorti conformément au plan de dépréciation.

4.3.2. Note 2 : Immobilisations incorporelles

Évolution des immobilisations incorporelles sur le semestre :

(k€)	31/12/18	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	30/06/19
Frais de développement	8 502	533	-	-	9 035
Fonds de commerce	5 574	-	-	-	5 574
Autres immobilisations incorporelles	84	-	-	-	84
Total Valeurs Brutes	14 160	533	-	-	14 693

(k€)	31/12/18	Dotations	Reprises	Autres mouvements	30/06/19
Frais de développement	6 059	676	-	-	6 735
Fonds de commerce	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	84	-	-	-	84
Total Amortissements	6 143	676	-	-	6 819

(k€)	31/12/18	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	30/06/19
Frais de développement	2 443	(143)	-	-	2 300
Fonds de commerce	5 574	-	-	-	5 574
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
Total Valeurs Nettes	8 017	(143)	-	-	7 874

Le montant brut des frais de R&D immobilisés est de 9.035 k€. Sur le semestre, le montant de la production immobilisée est de 533 k€ (Ces frais sont pour deux tiers relatifs au développement du logiciel « Wedia » et essentiellement constitués de charges de personnel).

Sur le semestre, la valeur nette des immobilisations incorporelles a diminué de 143 k€.

4.3.3. Note 3 : Immobilisations corporelles

Évolution des immobilisations corporelles sur le semestre :

(k€)	31/12/18	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	30/06/19
Installations, matériels & outillages	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	286	1	-	-	287
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
Total Valeurs Brutes	286	1	-	-	287

(k€)	31/12/18	Dotations	Reprises	Autres mouvements	30/06/19
Installations, matériels & outillages	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	252	21	-	-	273
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
Total Amortissements	252	21	-	-	273

(k€)	31/12/18	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	30/06/19
Installations, matériels & outillages	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	34	(21)	-	-	14
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
Total Valeurs Nettes	34	(21)	-	-	14

Les immobilisations corporelles sont essentiellement composées d'agencements et de matériels informatiques.

4.3.4. Note 4 : Immobilisations financières

Évolution des immobilisations corporelles sur le semestre :

(k€)	31/12/18	Acquisitions / Nouveaux	Cessions / Rembts	Autres mouvements	30/06/19
Titres	-	-	-	-	-
Prêts au personnel	6	-	(4)	-	2
Autres immobilisations financières	184	30	-	-	215
Total Valeurs Brutes	191	30	(4)	-	217

(k€)	31/12/18	Dotations	Reprises	Autres mouvements	30/06/19
Titres	-	-	-	-	-
Prêts au personnel	-	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	-	-	-	-	-
Total Dépréciations	-	-	-	-	-

(k€)	31/12/18	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	30/06/19
Titres	-	-	-	-	-
Prêts au personnel	6	-	(4)	-	2
Autres immobilisations financières	184	30	-	-	215
Total Valeurs Nettes	191	30	(4)	-	217

L'évolution des immobilisations financières au cours de l'exercice correspond principalement à des cautions ou des dépôts de garantie versées.

4.3.5. Note 5 : Actif circulant

Détail des créances clients & comptes rattachés

(k€)	30/06/19	31/12/18
Montant brut	1 819	2 012
Dépréciation	(1)	-
Montant net	1 818	2 012

La provision pour dépréciation client est déterminée au cas par cas selon le risque de non recouvrement estimé. Le délai de règlement moyen constaté des clients est inférieur à 60 jours.

Ventilation des créances par échéances

(k€)	Montant Total	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	1 818	1 818	-
Créances fiscales	1 480	1 480	-
Impôts différés actif	2 456	-	2 456
Autres créances	102	102	-
Autres créances	4 039	1 583	2 456
Charges constatées d'avance	147	147	-
Montant total des créances au 30/06/19	6 004	3 548	2 456
Montant total des créances au 31/12/18	6 189	3 796	2 393

Les créances clients à plus d'un an correspondent aux clients douteux ou litigieux. Les créances fiscales incluent une créance de CIR pour l'exercice 2018 à hauteur de 469 k€ ainsi que pour l'exercice 2016 qui n'a toujours pas été remboursée pour un montant de 320 k€ environ. Les autres créances fiscales sont relatives à la TVA.

4.3.6. Note 6 : Disponibilités et valeur mobilières de placement

(k€)	30/06/19			31/12/18
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Valeur Mobilières de Placement	55	-	55	242
Comptes à terme	1 415	-	1 415	165
Disponibilités	1 569	-	1 569	2 977
Concours bancaires	-	-	-	-
Total Trésorerie	3 039	-	3 039	3 384

La trésorerie est essentiellement détenue en euros, pour opérer ses activités aux États-Unis, Wedia SA détient un compte en USD qui représentait 613 k€ eu 30/06/2019. Les Valeurs Mobilières de Placement sont des actions propres. En effet, dans le cadre d'un contrat de liquidité avec la société de bourse Louis Capital Markets, au 30 juin 2019, Wedia détient 2.170 de ses titres. Par ailleurs, la société a racheté au cours de l'exercice 2015, 20.000 de ses titres en vue de les redistribuer. 4.785 titres ont été distribués en 2016 et 6.533 titres en 2017, et 8.682 titres sous forme d'actions gratuits en 2019.

4.3.7. Note 7 : Charges et produits constatés d'avance

Charges constatées d'avance

Le détail des charges constatées d'avance au 30 juin 2019 est le suivant :

(k€)	30/06/19	31/12/18
Charges d'exploitation	147	80
Charges financières	-	-
Charges Exceptionnelles	-	-
Montant net	147	80

Les charges constatées d'avance ne relèvent que de l'exploitation.

Produits constatés d'avance

Le montant des produits constatés d'avance au 30/06/19 est de 1.900 k€, contre 1.314 k€ au 31/12/18. Ils sont essentiellement la conséquence de l'étalement du chiffre d'affaires des contrats de licences SaaS ainsi que des contrats de maintenance pour lesquels la facturation est réalisée à terme à échoir.

4.3.8. Note 8 : Capitaux propres

Composition et évolution du capital social

Au 30 juin 2019, le capital social est composé de 856.201 actions de 1 euro de valeur nominale chacune. Il n'a évolué au cours de la période :

	31/12/18	Augmentation	Réduction	30/06/19
Actions ordinaires	856 201	-	-	856 201
Nombre d'actions	856 201	-	-	856 201
Nominal	1 €	-	-	1 €
Capital Social	856 201 €	-	-	856 201 €

Distribution de dividendes

Conformément aux délibérations de l'assemblée générale ordinaire du 14 juin 2019, la société a procédé au versement de 256.860 € de dividendes au cours de l'exercice 2019.

La société avait procédé à des distributions de dividendes de 162.678 € au cours de l'exercice 2018 et de 79.985 € au cours de l'exercice 2017.

Détermination du résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net consolidé de l'exercice attribuable aux actionnaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice ajusté de l'incidence maximum de la conversion des éléments dilutifs en actions ordinaires.

Sont présentés ci-dessous le nombre d'actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action.

	31/12/18	Augmentation	Réduction	30/06/19
Nombre d'action composant le capital social	856 201	-	-	856 201
Nombre d'actions retenues pour le calcul du résultat de base par action	856 201	-		856 201
Nombre d'actions auto-détenues	(8 682)	-	8 682	-
Nombre d'actions maximum à créer par conversion des Obligations convertibles	50 000	-	(20 000)	30 000
Nombre d'actions retenues pour le calcul du résultat dilué par action	897 519	-	(11 318)	886 201

Au cours du premier semestre, le nombre d'actions servant à calculer les résultat dilué par action a diminué de 11.316. En effet, d'une part les 8.682 actions auto-détenues ont été attribuées à certains salariés sous la forme d'actions gratuites et d'autre part la première tranche des obligations convertibles a été remboursée (Cf. note 11) ce qui a réduit de 20.000 le nombre d'actions à créer.

4.3.9. Note 9 : Provisions pour risques et charges

Variation des provisions pour risques et charges

(k€)	31/12/18	Dotations	Reprises	30/06/19
Provisions pour litiges	-	-	-	-
Autres provisions pour risques	356	-	(21)	335
Total Provisions	356	-	(21)	335

La société peut être impliquée dans le cours normal des affaires dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires. Une provision est constituée lorsque ces litiges peuvent entraîner une charge pour la société. Les différents montants sont évalués au cas par cas, sur la base des demandes formulées par les plaignants et le cas échéant après validation auprès des avocats.

Engagements en matière de retraite

La société ne comptabilise pas au passif de provisions pour indemnités de fin de carrière. Le montants de ces engagements sont présentés dans la note 19 à propos des opérations hors bilan.

4.3.10. Note 10 : Actifs et passifs d'impôt non courants

Principales sources d'impôts différés par nature

(k€)	30/06/19	31/12/18
Déficits fiscaux	2 456	2 393
Autres sources d'IDA	-	-
Impôts Différés Actifs	2 456	2 393
CVAE des entreprises	-	-
Autres sources d'IDP	61	88
Impôts Différés Passifs	61	88
Montant net	2 395	2 304

Les impôts différés sont essentiellement le fait des déficits reportables.

Délai de récupération des Impôts différés actifs

Sur la base des prévisions financières du Groupe, le délai de récupération des impôts différés actifs comptabilisés est estimé entre 2 et 5 ans.

4.3.11. Note 11 : Dettes financières

L'ensemble des dettes financières est contracté en euros.

Évolution des dettes financières

(k€)	31/12/18	Nouvelles dettes	Rembt. dettes	30/06/19
Emprunts obligataires convertibles	1 140	36	(471)	705
Emprunts auprès des Ets de crédit	740	-	(63)	677
Location-financement	7	-	(3)	4
Emprunts divers	-	-	-	-
Emprunts auprès des Factors	-	-	-	-
Total dettes financières	1 887	36	(536)	1 387

Sur le premier semestre de l'exercice 2019, Wedia a remboursé la première tranche de son emprunt obligataire pour un montant de 471 k€, prime de conversion incluse. Au global, le Groupe Wedia s'est désendetté de 500 k€ environ sur le premier semestre 2019.

Répartition des dettes financières par échéance

(k€)	Montant total	1 an	1 à 5 ans	5 ans et +
Emprunts obligataires convertibles	705	353	353	-
Emprunts auprès des Ets de crédit	677	174	463	40
Location-financement	4	4	-	-
Emprunts divers	-	-	-	-
Emprunts auprès des Factors	-	-	-	-
Dettes financières au 30/06/19	1 387	531	816	40
Dettes financières au 31/12/18	1 887	612	1 195	80

L'essentiel des dettes financières du Groupe Wedia a une échéance inférieure à 5 ans.

Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque

Néant

Instruments financiers

Néant

4.3.12. Note 12 : Dettes courantes

Répartition des dettes courantes et comptes de régularisation par échéance

(k€)	Montant Total	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Fournisseurs & comptes rattachés	712	712	-
Personnel & comptes rattachés	476	476	-
Organismes sociaux	305	305	-
Dettes fiscales	562	501	61
Autres dettes	13	13	-
Dettes courantes	2 068	2 007	61
Produits constatés d'avance	1 900	1 900	-
Montant total des dettes au 30/06/19	3 968	3 907	61
Montant total des dettes au 31/12/18	3 917	3 917	76

Le niveau des dettes courantes est stable par rapport au 31 décembre 2018.

Le niveau élevé des produits constatés d'avance illustre l'activité récurrente qui est facturée par année, terme à échoir.

4.3.13. Note 13 : Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité

Chiffre d'affaires par nature

(k€)	30/06/19	%	30/06/18	%
CA récurrent	3 175	66%	2 992	57%
CA non récurrent	1 647	34%	2 272	43%
Total Chiffre d'affaires	4 821		5 264	

Sur le premier semestre 2019, la part du chiffre d'affaires récurrent s'élève à 2/3 du total. Le chiffre d'affaires récurrent est issu des contrats de licence en mode SaaS ; des contrats de maintenance de support et d'hébergement.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(k€)	30/06/19	%	30/06/18	%
Activités France	3 687	76%	4 037	77%
Activités Allemagne	407	8%	480	9%
Activités Etats-Unis	455	9%	495	9%
Activités Reste du Monde	273	6%	252	5%
Total Chiffre d'affaires	4 821		5 264	

Les trois-quarts de l'activité a été réalisée en France. L'activité se partage ensuite entre l'Allemagne, les États-Unis et le reste du monde (Suede...).

4.3.14. Note 14 : Autres produits d'exploitation

Le détail des autres produits d'exploitation est présenté ci-dessous :

(k€)	30/06/19	30/06/18
Production immobilisée	533	670
Subventions d'exploitation	258	231
Reprise provisions, Amortissements, transferts	21	19
Autres produits	32	0
Total Autres Produits d'Exploitation	843	920

L'investissement dans le produit Wedia s'est poursuivi en France, en revanche, le Groupe a diminué ses investissements R&D depuis l'Allemagne ce qui explique la baisse de la production immobilisée sur le premier semestre 2019.

4.3.15. Note 15 : Détail des achats consommés et charges externes

<i>(k€)</i>	30/06/19	30/06/18
Achats de marchandises, études et variation de stocks	964	989
Loyers & charges locatives	332	273
Assurances	14	16
Honoraires	202	198
Marketing & Communication	255	240
Frais déplacement	87	79
Autres charges externes	62	63
Total Autres Produits d'Exploitation	1 914	1 857

Les achats consommés et les charges externes sont stables par rapport à la même période en 2018.

4.3.16. Note 16 : Frais de personnel

Le détail des frais de personnel est le suivant :

<i>(k€)</i>	30/06/19	30/06/18
Rémunération du Personnel	1 834	2 057
Charges sociales	816	861
Total Frais de personnel	2 650	2 917

Les frais de personnel sont maîtrisés en France comme en Allemagne, où les effectifs se répartissent de la façon suivante :

<i>nb</i>	30/06/19	30/06/18
Effectif France	42	45
Effectif hors France	18	22
Effectif total	60	67

La majorité des effectifs du Groupe est basée en France dont l'équipe s'est renforcée en France suite à l'acquisition du fonds de commerce de Damdy en octobre 2017.

4.3.17. Note 17 : Résultat Financier

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

(k€)	30/06/19	30/06/18
Produits financiers	-	40
Charges financières	(36)	(56)
Résultats de change	2	10
Dotations provisions financières	(35)	-
+/- Values Cessions financières	5	6
Résultat financier	(65)	(0)

Sur la période, le résultat financier est négatif de 65 k€, montant qui est essentiellement lié au contrat d'obligations convertibles qui est en cours de remboursement. Les frais financiers devraient donc baisser à partir du seconde trimestre 2019.

4.3.18. Note 18 : Impôts sur les bénéfices

Décomposition de la charge nette d'impôts

(k€)	30/06/19	30/06/18
Imposition exigible par les administrations fiscales	-	-
Imposition différée	91	(72)
Total	91	(72)

Preuve de l'impôt : Rapprochement entre l'impôt théorique et réel au compte de résultat consolidé

(k€)	30/06/19	30/06/18
Résultat consolidé avant impôts	(63)	390
Crédits d'impôts	(258)	(231)
Différences permanentes	51	51
Non reconnaissance d'IDA sur déficits reportables	-	-
Autres	-	-
Base imposable théorique	(270)	210
Taux d'impôt théorique de la société mère	28,00%	33,33%
Taux d'impôt théorique Wedia Germany	31,93%	31,93%
(Charges)/Produit d'impôt recalculé	91	(72)
(Charges)/Produit d'impôt comptabilisé	91	(72)

4.3.19. Note 19 : engagements hors bilan et passifs éventuels

Engagements de garantie

(k€)	30/06/19	A 1 an au plus	1 à 5 ans	5 ans et +
Natissage, hypothèques et suretés réelles	-	-	-	-
Avals, cautions et garanties données	-	-	-	-
Total Engagements de garantie donnés	-	-	-	-
Natissage, hypothèques et suretés réelles	-	-	-	-
Avals, cautions et garanties reçues	-	-	-	-
Total Engagements de garantie reçus	-	-	-	-

Engagements contractuels divers

(k€)	30/06/19	A 1 an au plus	1 à 5 ans	5 ans et +
Obligations en matière de retraite (IFC)	342	-	-	342
Effets escomptés non échus	-	-	-	-
Contrats de location-financement	4	4	-	-
Autres	165	-	165	-
Total Engagements contractuels donnés	510	4	165	342
Effets non échus	-	-	-	-
Factor	-	-	-	-
Autres engagements	61	-	61	-
Total Engagements contractuels reçus	61	-	61	-

Les obligations en matière de retraite sont estimées sur la base d'un calcul réalisé au 31/12/2018. L'estimation des engagements de départ à la retraite s'effectue de façon rétrospective prorata temporis (droits individuels acquis au jour du départ à la retraite, proratisés à la date du calcul) sur la base d'une hypothèse de départ à l'initiative du salarié à l'âge de 65 ans (âge maintenu malgré la réforme légale par mesure de simplification compte tenu de l'incidence non significative des modifications apportées sur le calcul de la provision réalisé pour l'exercice 2016) en tenant compte des éléments suivants :

- paramètres propres à chacun des salariés de la société (âge à la clôture, ancienneté, statut, taux de mortalité et salaire brut annuel),
- données spécifiques à la société (convention collective, hypothèse de progression de la masse salariale, taux de rotation prévisionnel du personnel et taux de charges sociales),
- Les montants éventuellement couverts par une assurance spécifique sont mentionnés en engagements reçus.

Suretés réelles données

Dans le cadre d'un litige fiscal, la Société a mis en place une caution bancaire en garantie d'impôt contesté pour un montant de 165 k€.


Engagements reçus

61 k€ au titre des garanties BPI France sur l'emprunt Caisse d'Épargne. Ce montant varie en fonction du capital restant dû de l'emprunt.

- A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autre engagement hors bilan significatif selon les normes comptables applicables.

5. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER

« J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente une vision fidèle des événements importants survenus pendant l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et principales incertitudes pour le semestre »



Nicolas BOUTET

Président Directeur Général