



advertising & user experience

RAPPORT FINANCIER 1^{er} SEMESTRE 2018

Société anonyme au capital de 4 329 132 euros
6 place du Colonel Bourgoïn – 75012 Paris
418 093 761 R.C.S. Paris
www.adux.com

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	6
NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	11
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	21
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018	22

Rapport semestriel d'activité

PRESENTATION DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2018

I. Commentaires sur le compte de résultat consolidés

Le chiffre d'affaires s'élève à 16 millions d'euros (-3%) au sein duquel les activités de Native Advertising (Quantum) et de Social Marketing (Adpulse) ont enregistré une forte croissance alors que les activités de régies historiques résiduelles se sont contractées comme anticipé. Les ventes de campagnes de Drive to Store (Admoove) sont quant à elles transitoirement affectées par l'abandon de la collecte de données personnelles décidée en fin d'année 2017 pour se mettre en conformité avec le RGPD (Règlement Général de Protection des Données) ainsi que par le changement de technologie de ciblage opéré à cette occasion ; mais la pertinence de ce choix semble se confirmer avec un chiffre d'affaires du deuxième trimestre en forte croissance par rapport au premier trimestre.

Le taux de marge est relativement stable et s'élève à 53% (54% sur le premier semestre 2017). La marge brute s'élève ainsi à 8,5 millions d'euros.

Les achats, qui s'élèvent à 2,9 millions d'euros, sont en augmentation par rapport au 1er semestre 2017 (2,6 millions d'euros). Le Groupe a en effet décidé d'engager quelques coûts additionnels pour assurer le déploiement de son offre de Native Advertising (Quantum) sur deux nouveaux marchés : en Allemagne et au Royaume Uni.

Les dotations et reprises aux amortissements et provisions, pour 1 million d'euros, sont principalement la résultante des investissements induits par la poursuite du développement de plateformes technologiques.

Le résultat opérationnel courant avant valorisation des stock-options et actions gratuites et avant prise en compte des autres produits et charges non courants s'établit à -0,9 million d'euros.

Le résultat net des activités poursuivies s'élève à -10,8 millions d'euros (contre -0,3 million d'euros au premier semestre 2017).

Ce résultat se décompose en :

- un résultat opérationnel avant dotations et reprises aux amortissements et provisions de 0,1 million d'euros (contre 0,5 million d'euros au premier semestre 2017)
- un résultat opérationnel courant de -0,9 million d'euros (contre -0,4 million d'euros au premier semestre 2017)
- un résultat lié à la valorisation des stocks options et actions gratuites pour -0,3 million d'euros (contre -0,1 million d'euros au premier semestre 2017)
- un résultat non courant de -9,3 millions d'euros (contre 0,4 million d'euros au premier semestre 2017)
- et une charge d'impôts de -0,2 million d'euros (contre -0,1 million d'euros au premier semestre 2017)

II. Développements internes et innovations

Les frais de développement activés durant la période correspondent principalement :

- à la poursuite des développements de la plateforme Quantum
- à la poursuite des développements de la plateforme MyAdmoove

III. Événements marquants sur la période

Suite à l'offre acceptée par AdUX SA le 26 décembre 2017, un contrat de transfert d'activité a été conclu entre Hi-Media Italia SRL et Italiaonline SPA le 14 février 2018 pour la cession de l'activité historique de régie publicitaire en Italie. Compte tenu des modalités, le prix de vente définitif s'élève à 583 milliers d'euros.

L'entité de Drive to Store en Suède va connaître fin août 2018 l'arrêt du contrat qui représentait plus de 75% de son chiffre d'affaires en 2017. Cette entité a également signé de nouveaux partenariats sur 2018. Cet indice de perte de valeur a donc amené la société à procéder à un test de dépréciation au 30 juin 2018 sur cette UGT et à déprécier la totalité du goodwill affecté à cette UGT pour un montant de 8,5 millions d'euros correspondant à la totalité du goodwill (cf. Note 6).

IV. Evénements postérieurs à la clôture

AdUX SA a signé le 20 juillet 2018, un nouveau bail concernant les locaux situés 101-109 rue Jean Jaurès à Levallois-Perret hébergeant les activités françaises du Groupe pour une durée de 9 ans.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2018

Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé sont détaillés dans le Rapport de gestion du Conseil d'Administration (Section V - Gestion des risques) présenté dans le rapport annuel 2017. La Société n'a pas connaissance d'autres risques et incertitudes pesant sur le Groupe.

PERSPECTIVES

En fin d'exercice 2017, le Groupe AdUX a finalisé les dernières cessions qui lui ont permis de se désengager de l'essentiel de ses activités de régie non stratégiques.

Les activités de Native Advertising (Quantum) et de Social Marketing (Adpulse) ont enregistré une forte croissance alors que les activités de régies historiques résiduelles se sont contractées comme anticipé. Les ventes de campagnes de Drive to Store en France (Admoove) sont quant à elles transitoirement affectées par l'abandon de la collecte de données personnelles décidée en fin d'année 2017 pour se mettre en conformité avec le RGPD (Règlement Général de Protection des Données) ainsi que par le changement de technologie de ciblage opéré à cette occasion. La pédagogie et la reconquête des clients devraient encore prendre quelques mois mais la progression de l'activité au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre en France permet de penser que les choix effectués seront porteurs.

L'entité de Drive to Store en Suède va connaître fin août 2018 l'arrêt du contrat qui représentait plus de 75% de son chiffre d'affaires en 2017. L'entité suédoise a d'ores et déjà signé de nouveaux partenariats qui devraient lui permettre sur les prochaines années de compenser en partie la perte d'activité.

Avec le redressement anticipé de l'activité d'Admoove, et la baisse du poids relatif des activités résiduelles, le deuxième semestre 2018 devrait retrouver de la croissance.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées du Groupe sont les mandataires sociaux, dirigeants et administrateurs du groupe, ainsi que les sociétés dans lesquelles ceux-ci exercent le contrôle, une influence notable, ou détiennent un droit de vote significatif.

I. Rémunération versées aux membres des organes de direction au cours de l'exercice

Mandataires sociaux exécutifs

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de l'exercice	116	116
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de l'exercice précédent	50	-
Rémunération exceptionnelle	-	-
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-
Autres avantages à long terme	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-
Total	166	116

Mandataires sociaux non-exécutifs

La rémunération des mandataires sociaux non exécutifs versée en 2018 est uniquement composée des jetons de présence pour un montant de 62 000€.

II. Transactions avec les filiales

AdUX SA facture à ses filiales des frais d'advertising, des frais de holding (management fees) ainsi que des frais de marque et des refacturations de personnel qui sont éliminés dans les comptes consolidés.

III. Autres parties liées

Au cours du premier semestre 2018, aucune autre opération significative, autre que celles mentionnées ci-dessus et au paragraphe « Evénements marquants de la période » n'a été réalisée avec :

- des actionnaires détenant un droit de vote significatif dans le capital d'AdUX SA,
- des membres des organes de direction, y compris les administrateurs,
- des entités sur lesquelles un des principaux dirigeants ou actionnaires exercent le contrôle, une influence notable ou détiennent un droit de vote significatif.

Comptes consolidés résumés du Groupe

Comptes de résultat consolidés pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 30 juin 2017

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 Juin 2018	30 Juin 2017 (retraité) ⁽²⁾	30 Juin 2017 (publié)
Chiffre d'affaires		16 042	16 587	26 087
Charges facturées par les supports		-7 577	-7 606	-13 819
Marge brute		8 465	8 982	12 268
Achats		-2 851	-2 598	-3 469
Charges de personnel	3	-5 549	-5 864	-8 446
EBITDA ⁽¹⁾		66	521	353
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		-1 010	-961	-988
Résultat opérationnel courant (avant valorisation des stocks options et actions gratuites)		-944	-440	-635
Valorisation des stocks options et actions gratuites		-340	-106	-106
Autres produits et charges non courants	4	-9 296	353	332
Résultat opérationnel		-10 581	-193	-410
Coût de l'endettement		-26	-20	-20
Autres produits et charges financiers		52	18	78
Résultat des sociétés intégrées		-10 555	-195	-351
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-	-	-
Résultat avant impôt des activités poursuivies		-10 555	-195	-351
Impôts	5	-231	-115	-105
Résultat net des activités poursuivies		-10 786	-310	-456
Résultat net des activités cédées		257	-146	-
Résultat net		-10 529	-456	-456
Part des minoritaires des activités poursuivies		179	30	124
Part des minoritaires des activités cédées		-	95	-
Dont Part du Groupe		-10 351	-332	-332

	30 Juin 2018	30 Juin 2017 (retraité)	30 Juin 2017 (publié)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	2 886 088	2 886 088	2 886 088
Résultat de base par action (en euros)	- 3,59	- 0,11	- 0,11
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	2 886 088	2 886 088	2 886 088
Résultat dilué par action (en euros)	- 3,59	- 0,11	- 0,11
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	2 886 088	2 886 088	2 886 088
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	- 3,74	- 0,11	- 0,16
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	2 886 088	2 886 088	2 886 088
Résultat dilué par action activités poursuivies (en euros)	- 3,74	- 0,11	- 0,16

⁽¹⁾ Résultat Opérationnel courant avant dotations et reprises aux amortissements et provisions.

⁽²⁾ Les états financiers au 30 juin 2017 ont été établis sur la base des états financiers historiques du groupe AdUX diminués des activités cédées ou destinées à être cédées (Espagne, Italie, Latam) présentés en Note 5 des comptes consolidés 2017.

Etat du résultat global pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 30 juin 2017

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat de la période	- 10 351	- 332
Autres éléments du résultat global		
<i>Eléments pouvant être recyclés ultérieurement en résultat net</i>		
- Application de la comptabilité de couverture aux instruments financiers	-	-
- Ecart de conversion	- 65	- 2
- Autres	-	-
- Impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-
<i>Eléments non recyclés ultérieurement en résultat net</i>		
- Gains et pertes actuariels liés aux provisions pour retraite	-	-
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt	- 65	- 2
dont part du groupe	- 65	- 18
dont intérêts minoritaires	- 0	16
Résultat global	- 10 416	- 334

Bilans consolidés au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017

ACTIF - en milliers d'euros	Notes	30 Juin 2018	31 déc.2017
Goodwill nets	6	6 040	14 523
Immobilisations incorporelles nettes	7	638	968
Immobilisations corporelles nettes		230	371
Impôts différés actifs	8	4	14
Autres actifs financiers		1 065	1 104
Actifs non courants		7 976	16 980
Clients et autres débiteurs	9	14 664	15 859
Autres actifs courants	10	12 412	13 856
Actifs financiers courants		385	371
Trésorerie et équivalents de Trésorerie		3 278	4 551
Actifs courants		30 739	34 637
TOTAL DE L'ACTIF		38 715	51 617

PASSIF - en milliers d'euros	Notes	30 Juin 2018	31 déc.2017
Capital social		4 329	4 329
Primes d'émission et d'apport		22 775	83 870
Réserves et report à nouveau		-11 906	-68 961
Actions propres		-4 279	-4 241
Résultat consolidé (part du Groupe)		-10 351	-4 288
Capitaux propres (part du Groupe)		569	10 709
Intérêts minoritaires		-555	-383
Capitaux propres		13	10 326
Emprunts et dettes financières à long terme	11	1 461	1 687
Provisions non courantes		719	791
Dettes non courantes		-	-
Passifs d'impôt différés	8	351	349
Passifs non courants		2 531	2 827
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	11	1 631	1 631
Provisions courantes		-	-
Fournisseurs et autres créditeurs		23 289	26 077
Autres dettes et passifs courants	12	11 251	10 756
Passifs courants		36 171	38 464
TOTAL DU PASSIF		38 715	51 617

Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2017 et les semestres clos les 30 juin 2018 et 30 juin 2017

en milliers d'euros	Notes	30 juin 2018	31 déc. 2017	30 juin 2017
Résultat net		-10 529	-4 740	-456
<i>Ajustements pour :</i>				
Amortissements des immobilisations		914	2 861	975
Pertes de valeur	6	8 483	-	-
Autres éléments non courants sans incidence sur la trésorerie		673	109	191
Coût de l'endettement		26	48	20
Quote-part dans les entreprises associées		-	-	-
Résultat de cession d'immobilisations		192	-2 711	-764
Flux de trésorerie des activités cédées		-1 001	2 916	305
Flux de trésorerie des activités à céder		-	-	-
Coûts des paiements fondés sur des actions		340	258	106
Charges d'impôts	5	231	120	115
Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement		-671	-1 139	491
Variation du besoin en fonds de roulement		121	-1 722	-1 377
Trésorerie provenant des activités opérationnelles		-551	-2 861	-886
Intérêts payés		-26	-48	-20
Impôt sur le résultat payé		-335	-506	-327
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		-911	-3 414	-1 233
Produits de cession d'immobilisations corporelles		-	-	-
Evaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie		-	-	-
Produits de cession d'actifs financiers		-	-	-
Cession de filiale, sous déduction de la trésorerie cédée		583	5 635	1 817
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise		-12	-606	-545
Acquisition d'immobilisations		-516	-1 457	-698
Variation des actifs financiers		40	103	3
Variation des fournisseurs d'immobilisations		-6	-134	-13
Incidence des variations de périmètre		-	-2	-2
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		88	3 538	561
Produits de l'émission d'actions		-0	-95	-95
Rachat d'actions propres		-38	36	170
Nouveaux emprunts		-	-	-
Remboursements d'emprunts		-240	-607	-240
Variation des autres dettes financières		-172	-676	-218
Dividendes payés aux minoritaires		-	-13	-
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		-450	-1 355	-384
Incidence des variations de taux de change		0	91	52
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		-1 273	-1 139	-1 003
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1er janvier		4 551	5 690	5 690
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE FIN DE PÉRIODE		3 278	4 551	4 687

Tableau de variation des capitaux propres consolidés des semestres clos les 30 juin 2018 et 30 juin 2017

en milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital social	Primes	Actions propres	Réserve options et actions gratuites	Pdts et charges en capitaux propres	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres Part du groupe	Capitaux propres Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 1er Janvier 2017	2 886 088	4 329	127 881	-8 544	854	-51 896	-55 722	16 900	375	17 274
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions (1)	-	-	-	1 615	-	-	-	1 615	-	1 615
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	106	-	-	106	-	106
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-2 529	-	-2 529	12	-2 517
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-2	-	-2	-16	-18
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-332	-332	-	-332
Résultat global	-	-	-	-	-	-2	-332	-334	-16	-350
Au 30 Juin 2017	2 886 088	4 329	127 881	-6 928	960	-54 427	-56 054	15 758	371	16 129
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-441	-441
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions (1)	-	-	-	-134	-	-	-	-134	-	-134
Réduction du capital par annulation d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	152	-	-	152	-	152
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-	-3 769	-3 769	138	-3 632
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	2 659	-	2 659	2	2 661
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-3 956	-3 956	-452	-4 408
Résultat global	-	-	-	-	-	2 659	-3 956	-1 297	-450	-1 747
Au 31 décembre 2017	2 886 088	4 329	127 881	-7 062	1 111	-51 769	-63 779	10 709	-383	10 326
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions (1)	-	-	-	-38	-	-	-	-38	-	-38
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	340	-	-	340	-	340
Autres variations	-	-	-	-	-	-27	-	-27	6	-21
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-65	-	-65	0	-65
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-10 351	-10 351	-179	-
Résultat global	-	-	-	-	-	-65	-10 351	-10 416	-179	-10 594
Au 30 juin 2018	2 886 088	4 329	127 881	-7 100	1 452	-51 861	-74 130	569	-555	13

(1) Au 30 juin 2018, AdUX S.A. détient 34 054 actions propres auxquelles s'ajoutent 51 779 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

(2) Cf. Note 14 sur les plans d'options de souscriptions d'actions et d'attributions d'actions gratuites.

Notes sur les comptes semestriels consolidés résumés du Groupe

Note 1. Principes et méthodes comptables

i. Base de préparation des états financiers résumés

Les états financiers résumés du 1^{er} semestre 2018 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2017 tels qu'ils figurent dans le rapport annuel publié le 17 avril 2018.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2018 sont établis en conformité avec les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales IFRS adoptés par l'UE. Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2018 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2018 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

A noter que les états financiers au 30 juin 2017 ont été établis sur la base des états financiers historiques du groupe AdUX diminués des activités cédées ou destinées à être cédées (Espagne, Italie, Latam) présentés en Note 5 des comptes consolidés 2017.

Les états financiers consolidés résumés du groupe AdUX S.A. intègrent les comptes d'AdUX S.A. et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») ainsi que les participations du Groupe dans ses entreprises associées ou sous contrôle conjoint. Ils sont présentés en milliers d'euros.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2018, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la supervision du Conseil d'Administration lors de sa réunion du 24 juillet 2018.

ii. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Ces principes comptables retenus sont conformes à ceux utilisés dans la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2018.

Application des nouvelles normes et interprétations

- L'application par le Groupe des normes et interprétations suivantes, adoptées par l'Union européenne et obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, est sans impact majeur sur les états financiers du Groupe. En particulier IFRS 15 et IFRS 9.
 - IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »
Une analyse a été menée aux bornes du Groupe afin d'évaluer les impacts de l'application de cette norme, en particulier sur la distinction agent / principal et la reconnaissance du chiffre d'affaires à l'avancement.
 - IFRS 9 et compléments à IFRS 9 « Instruments financiers » :
IFRS 9 modifie les conditions de comptabilisation des opérations de couverture et les grandes catégories comptables d'actifs et passifs financiers
IFRS 9 modifie également la reconnaissance du risque de crédit relatif aux actifs financiers en se fondant sur l'approche des pertes attendues versus les pertes encourues.
Une analyse a été menée afin d'évaluer les pertes de crédit attendues associées aux créances commerciales. Cette analyse ne fait apparaître aucune incidence significative dans les états financiers.

Application par anticipation

Normes publiées par l'IASB dont l'application n'est pas obligatoire

- Les principes appliqués par le Groupe ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes n'est pas obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Concernant IFRS 16 « Contrats de locations » : cette norme introduit des dispositions affectant significativement la représentation comptable des locations ainsi que des agrégats financiers chez les locataires. Les locataires comptabiliseront l'ensemble de leurs contrats de location, à la livraison par le bailleur du droit d'usage, comme un actif en contrepartie d'un passif financier de façon similaire à une location-financement sous IAS 17. Outre le bilan, seront modifiés le compte de résultat (amortissements et intérêts au lieu de charges opérationnelles, accélération de la charge résultant de la composante intérêts) et le tableau des flux de trésorerie (seuls les intérêts continueront à affecter les flux d'exploitation, les flux d'investissement ne seront pas modifiés tandis que le remboursement de la dette affectera les flux de financement).

Le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels de l'application de cette nouvelle norme sur les comptes consolidés du Groupe est en cours.

iii. Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite, de la part de la Direction, la prise en compte d'estimations et d'hypothèses pour la détermination des montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que de certaines informations données en notes annexes sur les actifs et passifs éventuels, notamment :

- Les goodwill et les tests de dépréciation afférents,
- Les titres mis en équivalence,
- Les actifs incorporels acquis,
- Les impôts différés actifs,
- Les dépréciations de créances clients,
- Les provisions pour risque,
- La charge de stock-options et actions gratuites,
- Les instruments financiers.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Compte-tenu du caractère incertain inhérent à ces modes de valorisation, les montants définitifs peuvent s'avérer différents de ceux initialement estimés.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est directement comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Note 2. Périmètre de consolidation

Dénomination sociale	Pays	% de détention directe et indirecte au 30/06/2018	% de contrôle au 30/06/2018	Méthode de consolidation	Date de création ou d'acquisition	Date de clôture
Adysseum SARL	France	100%	100%	IG	13.05.02	31.12
Adexpert SPRL	Belgique	90,1%	90,1%	IG	06.06.14	31.12
Allopass Scandinavia AB	Suède	100%	100%	IG	30.09.09	31.12
Fotolog SAS	France	49%	49%	ME	15.05.14	31.12
AdUX Belgium SPRL (Hi-media Belgium SPRL)	Belgique	100%	100%	IG	09.03.00	31.12
AdPulse SAS	France	100%	100%	IG	02.12.14	31.12
AdUX Portugal (Hi-media Portugal LTDA)	Portugal	74,9%	74,9%	IG	31.10.00	31.12
Hi-media Regions SAS	France	49%	49%	ME	06.12.12	31.12
Hi-Media LLC	USA	100%	100%	IG	30.04.15	31.12
Admoove SAS	France	100%	100%	IG	02.12.11	31.12
Hi Media España Publicidad	Espagne	49%	49%	ME	22.09.16	31.12
Quantum Belgium SPRL	Belgique	81%	100%	IG	27.12.17	31.12
Quantum Advertising Germany GmbH	Allemagne	81%	100%	IG	13.04.18	31.12
Quantum Advertising España SL	Espagne	81%	100%	IG	14.07.16	31.12
Quantum Native Solutions Italia SRL	Italie	81%	100%	IG	22.12.15	31.12
Quantum SAS	France	81%	81%	IG	23.04.14	31.12
Quantum Advertising LTD	Grande Bretagne	81%	100%	IG	09.03.18	31.12
Groupe Hi-media USA Inc	USA	100%	100%	IG	27.11.07	31.12
Hi-media Deutschland AG	Allemagne	45%	45%	ME	30.04.01	31.12
Hi-media Italia SRL	Italie	100%	100%	IG	31.08.09	31.12
Hi-media Nederland BV	Pays-Bas	100%	100%	IG	31.08.09	31.12
Hi-media Sales AB	Suède	100%	100%	IG	04.09.06	31.12
Pragma Consult SPRL	Belgique	45%	45%	ME	30.01.12	31.12
Vivat SPRL	Belgique	100%	100%	IG	14.03.08	31.12

IG : Intégration Globale

ME : Mise en Equivalence

Note 3. Charges de personnel

La ventilation des charges de personnel entre salaires, charges sociales et provision pour indemnités de fin de carrière se présente comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 Juin 2017 (retraité)	30 Juin 2017 (publié)
Salaires	3 985	4 126	6 272
Charges sociales	1 554	1 719	2 128
Provision pour indemnités de fin de carrière	9	18	45
Charges de personnel	5 549	5 864	8 446

L'effectif moyen du groupe varie comme suit :

	S1 2018	S1 2017 (retraité)	S1 2017 (publié)
Effectif Moyen	179	179	224

Note 4. Autres produits et charges non courants

Les autres produits et charges non courants (-9,3 million d'euros) correspondent essentiellement à la charge afférente à la dépréciation du goodwill de la Suède pour -8,5 millions d'euros (cf. Note 6).

Note 5. Impôts

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 Juin 2017 (retraité)	30 Juin 2017 (publié)
Impôts courants	-227	-191	-181
Impôts différés	-4	76	76
(Charge)/Produit d'impôts	-231	-115	-105
<i>Taux effectif d'impôt (%)</i>	<i>-2%</i>	<i>-59%</i>	<i>-30%</i>

L'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'impôt théorique s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Taux d'imposition en France	33,33%	33,33%
(Charge)/Produit d'impôts théorique	3 550	117
<i>Éléments de rapprochement avec le taux effectif :</i>		
Effet changement de taux	1	-
Résultats imputés sur déficits reportables préalablement non constatés	49	18
Reconnaissance d'impôts différés actifs sur déficits reportables antérieurs	0	-
Différence de taux d'imposition entre les pays	13	17
Effet impôt différé non constaté	-673	557
Effet différences permanentes	-3 134	334
Impôts sans bases	-37	35
(Charge)/Produit d'impôts réel	-231	105
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>-2%</i>	<i>-30%</i>

La ligne « Effet différences permanences » est principalement composée de l'impact de la dépréciation du goodwill affecté à l'UGT suédoise (cf. Note 6).

Les sociétés AdUX SA, Adpulse SAS, Admoove SAS et Adysseum SARL, sont intégrées fiscalement.

Note 6. Goodwill

<i>en milliers d'euros</i>	31 déc. 2017	Var. change	Var. périmètre	Transfert	Aug.	Dim.	30 juin 2018
Goodwill	97 298	-	-	-	-	-	97 298
Impairments	-82 776	-	-	-	-	-8 483	-91 259
Goodwill net	14 522	0	0	0	0	-8 483	6 039

Un test de dépréciation est mis en œuvre lorsqu'il existe à la clôture du semestre un indice de perte de valeur, selon les modalités définies dans la note 10 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2017.

L'entité de Drive to Store en Suède va connaître fin août 2018 l'arrêt du contrat qui représentait plus de 75% de son chiffre d'affaires en 2017. Cette entité a également signé de nouveaux partenariats sur 2018.

Cet indice de perte de valeur (rupture du contrat représentant 75% du chiffre d'affaires de cette UGT en 2017) a donc amené la société à procéder à un test de dépréciation au 30 juin 2018 pour cette UGT selon les mêmes modalités que les exercices précédents (selon les modalités définies dans la note 11 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2017). Cette procédure, s'appuyant principalement sur la méthode des flux nets futurs de trésorerie actualisée, consiste en l'évaluation de la valeur recouvrable de chaque entité générant ses flux propres de trésorerie.

Les principales hypothèses utilisées pour déterminer la valeur de ces unités génératrices de trésorerie au 30 juin 2018 sont les suivantes :

- méthode de valorisation de l'unité génératrice de trésorerie : valeur d'utilité,
- nombre d'années sur lequel les flux de trésorerie sont estimés et projetés à l'infini : 4 ans (2018-2021 normative),
- taux de croissance à long terme : 1% (idem au 31 décembre 2017)
- taux d'actualisation : 8,7% (idem au 31 décembre 2017)
- taux de croissance du chiffre d'affaires : compris entre + 2% et + 21% par an sur la période 2018-2021 (vs. +3% au 31 décembre 2017)

Concernant cette UGT, les business plan tiennent compte de la rupture du contrat fin août 2018 ainsi que chiffre d'affaires estimés sur les nouveaux partenariats conclus et à venir.

Ces tests ont amené la société à constater une dépréciation au 30 juin 2018 pour un montant 8,5 millions d'euros correspondant à la totalité du goodwill affecté à cette UGT.

Note 7. Immobilisations incorporelles

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Logiciels et licences	146	503
Marques	74	74
Relation client	137	137
Immobilisations en cours	281	255
Autres	1	0
Immobilisations incorporelles nettes	638	968

Note 8. Impôts différés

Au 30 juin 2018, les impôts différés actifs non reconnus sont principalement constitués de déficits fiscaux sur Groupe HiMedia USA pour 18,5 millions d'euros en base qui sont utilisables pendant 20 ans à compter de leur constitution, et du groupe d'intégration fiscal dont la tête est AdUX France pour 52 millions d'euros en base, utilisables sans limitation de durée.

Note 9. Clients et autres débiteurs

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Clients et factures à établir	17 007	17 776
Dépréciation	-2 343	-1 916
Clients et comptes rattachés	14 664	15 859

La valeur nette comptable indiquée ci-dessus représente l'exposition estimée maximale au risque de crédit sur ce poste.

Au 30 juin 2018, les contrats d'affacturages impliquent un transfert du risque de crédit : toutes les créances cédées ont été décomptabilisées.

Le montant des créances cédées avec transfert de risque de crédit ainsi décomptabilisées au sens d'IAS 39 dans le cadre de contrats d'affacturation au 30 juin 2018 s'élève à 4,6m€.

Note 10. Autres actifs courants

Tous les autres actifs courants sont d'échéance inférieure à un an.

Les charges constatées d'avance correspondent principalement à la quote-part de charges de frais généraux facturés sur le premier semestre 2018 mais relatives à la période postérieure au 30 juin 2018.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	31 déc.2017
Actifs fiscaux et sociaux	9 843	10 131
Comptes-courants	527	316
Charges constatées d'avance	340	253
Fonds de garantie Factor	361	262
Autres	1 341	2 893
Autres actifs courants	12 412	13 856

Note 11. Emprunts et dettes financières

<i>en milliers d'euros</i>	Non courant	Courant	Monnaie d'émission	Échéance
Prêt à taux zéro pour l'innovation	1 163	480	EUR	2021
Financement CIR / CICE	298	1 151	EUR	2019
Total	1 461	1 631		

Note 12. Autres dettes et passifs courants

Toutes les autres dettes sont d'échéance inférieure à un an.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Dettes fiscales et sociales	9 727	9 507
Dettes sur immobilisations	62	68
Produits constatés d'avance	76	85
Autres dettes	1 386	1 097
Autres dettes courantes	11 251	10 756

Note 13. Secteurs opérationnels

<i>en milliers d'euros</i>	Native / Drive to store / Social Marketing		Autres activités		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Chiffre d'affaires	11 341	11 323	4 702	5 264	16 042	16 587
Marge brute	6 072	6 107	2 394	2 875	8 465	8 982

Note 14. Plans d'options de souscription et attributions d'actions gratuites**a. Options de souscriptions d'actions**

	Plan n°11	Plan n°12	Total
Date d'assemblée	03-mai-11	03-mai-11	
Date du Conseil d'Administration	31-janv-12	27-août-12	
Nombre total d'actions attribuées (avant regroupement)	385 000	105 000	490 000
Nombre total d'actions pouvant être souscrites (avant regroupement)	159 620	64 600	224 220
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux exécutifs (avant regroupement)	0	49 600	49 600
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées aux dix premiers attributaires salariés (avant regroupement)	159 620	0	159 620
Point de départ d'exercice des options	31-janv-14	27-août-14	
Date d'expiration	31-janv-22	27-août-22	
Prix de souscription (en euros) ⁽¹⁾	2,13	1,93	
Nombre d'options souscrites au 31/12/17	-	-	-

Données après regroupement d'actions et après ajustement consécutif à la distribution en nature des titres HiPay ⁽²⁾ :	Plan n°11	Plan n°12	Total
Options annulées durant la période	0	0	0
Nombre d'actions pouvant être souscrites après la clôture	25 092	10 155	35 247
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux exécutifs	0	7 797	7 797
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires	25 092	0	25 092
Prix de souscription en €	13,55	12,28	

⁽¹⁾ Prix de souscription des options calculé au jour de l'attribution des options et correspondant à la moyenne pondérée des cours de bourse des 20 dernières séances (pour certains plans, un abattement de 5% a été effectué)

⁽²⁾ Dans le cadre de la distribution en nature de 80% des titres de HiPay Group en juin 2015, la société a ajusté le prix de souscription des options pour tenir compte de l'effet de cette distribution sur le cours de l'action Hi-Media. La société a également ajusté le nombre d'options attribués afin de préserver les droits des attributaires. Enfin, le nombre d'options prend en compte le regroupement d'actions effectué en juillet 2015 avec une parité de 1 action nouvelle pour 15 actions anciennes

Le nombre d'options et moyenne pondérée des prix d'exercice sont les suivants :

Information après regroupement d'actions	2018		2017	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en circulation à l'ouverture	35 247	13,18	36 102	13,19
Options attribuées durant la période	-	-	-	-
Options exercées durant la période	-	-	-	-
Options annulées durant la période	-	-	855	13,55
Options en circulation à la clôture	35 247	13,18	35 247	13,18
Options pouvant être exercées à la clôture	35 247	13,18	35 247	13,18

b. Attributions d'actions gratuites

Conformément à IFRS 2, les plans d'attribution d'actions gratuites sont évalués sur la base du cours de l'action AdUX au jour du Conseil d'Administration qui a décidé de l'attribution de ces actions gratuites.

	Plan n°28	Plan n°29a	Plan n°29b	Plan n°30	Total
Date d'assemblée	06-mai-14	04-mai-17	04-mai-17	04-mai-17	
Date du Conseil d'Administration	07-sept-15	04-mai-17	04-mai-17	12-déc-17	
Nombre total d'actions attribuées	66 000	29 300	17 500	39 000	151 800
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées à des mandataires sociaux exécutifs	-	-	-	-	-
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées aux dix premiers attributaires salariés	38 800	29 300	17 500	39 000	124 600
Nombre d'actions annulées	26 400	-	-	-	26 400
Nombre d'actions définitivement attribuées au 30 juin 2018	-	29 300	-	-	29 300
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	39 600	-	17 500	39 000	96 100
Fin de la période d'acquisition	07-sept-18	04-mai-18	04-févr-19	12-déc-18	
Fin de la période de conservation	07-sept-19	04-mai-19	04-mai-19	12-déc-19	
Cours de l'action à la date du Conseil d'Administration	7,65	9,77	9,77	4,53	
Décôte d'inaccessibilité	oui	oui	oui	oui	
Juste valeur de l'action gratuite	6,51	9,02	8,49	4,18	

Note 15. Transactions avec les parties liées

Les parties liées du Groupe AdUX sont les mandataires sociaux, dirigeants et administrateurs du groupe, ainsi que les sociétés dans lesquelles ceux-ci exercent le contrôle, une influence notable, ou détiennent un droit de vote significatif.

I. Rémunération des membres de direction

Mandataires sociaux exécutifs

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de l'exercice	116	116
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de au titre de l'exercice précédent	50	-
Rémunération exceptionnelle	-	-
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-
Autres avantages à long terme	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-
Total	166	116

Mandataires sociaux non-exécutifs

La rémunération des mandataires sociaux non exécutifs est uniquement composée des jetons de présence pour un montant de 62 000€.

II. Transactions avec les filiales

AdUX SA facture à ses filiales des frais d'advertising, des frais de holding (management fees) ainsi que des frais de marque et des refacturations de personnel qui sont éliminés dans les comptes consolidés.

III. Autres parties liées

Au cours du premier semestre 2018, aucune autre opération significative, autre que celles mentionnées ci-dessus et au paragraphe « Evénements marquants sur la période » n'a été réalisée avec :

- des actionnaires détenant un droit de vote significatif dans le capital d'AdUX SA,
- des membres des organes de direction, y compris les administrateurs,
- des entités sur lesquelles un des principaux dirigeants ou actionnaires exercent le contrôle, une influence notable ou détiennent un droit de vote significatif.

Note 16. Événements marquants sur la période

Suite à l'offre acceptée par AdUX SA le 26 décembre 2017, un contrat de transfert d'activité a été conclu entre Hi-Media Italia SRL et Italiaonline SPA le 14 février 2018 pour la cession de l'activité historique de régie publicitaire en Italie. Compte tenu des modalités, le prix de vente définitif s'élève à 583 milliers d'euros.

L'entité de Drive to Store en Suède va connaître fin août 2018 l'arrêt du contrat qui représentait plus de 75% de son chiffre d'affaires en 2017. Cette entité a également signé de nouveaux partenariats sur 2018. Cet indice de perte de valeur a donc amené la société à procéder à un test de dépréciation au 30 juin 2018 sur cette UGT et à déprécier la totalité du goodwill affecté à cette UGT pour un montant de 8,5 millions d'euros correspondant à la totalité du goodwill (cf. Note 6).

Note 17. Événements postérieurs à la clôture

AdUX SA a signé le 20 juillet 2018, un nouveau bail concernant les locaux situés 101-109 rue Jean Jaurès à Levallois-Perret hébergeant les activités françaises du Groupe pour une durée de 9 ans.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés présentés dans le rapport financier semestriel 2018 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 financier semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restant de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Cyril Zimmermann
Président du Conseil d'Administration et Directeur Général d'AdUX SA

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018

AdUX

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels résumés de la société AdUX, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2 Vérification spécifique

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

www.adux.com



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

Neuilly-sur-Seine et Boulogne-Billancourt, le 26 juillet 2018

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Fiderec Audit

Bertrand Baloche
Associé

Adrien Lechevalier
Président