

AD.UX

ADVERTISING AND USER EXPERIENCE

RAPPORT FINANCIER 1^{er} SEMESTRE 2019

Société Anonyme au capital de 5 517 805,50 Euros
101 – 109, Rue Jean Jaurès – 92300 Levallois-Perret
418 093 761 R.C.S. Paris
www.adux.com

Sommaire

Rapport semestriel d'activité	3
Comptes consolidés résumés du Groupe	7
Notes sur les comptes semestriels consolidés résumés du Groupe	12
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	24
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019	25

Rapport semestriel d'activité

PRESENTATION DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2019

I. Commentaires sur le compte de résultat consolidés

Le chiffre d'affaires s'élève à 11,9 millions d'euros (-13%) au sein duquel les activités de Native Advertising (Quantum) ont enregistré une forte croissance alors que les activités de drive to store (Admoove) se sont contractées. Cette baisse du chiffre d'affaires d'Admoove s'explique par la chute d'activité en Suède comme anticipée. Elle est la conséquence de la perte de son contrat principal pendant l'été 2018 et avait donné lieu à la dépréciation totale du goodwill attaché à cette activité dans les comptes de l'exercice 2018.

Le taux de marge s'élève à 47% (52% sur le premier semestre 2018), cette baisse du taux de marge s'explique en grande partie par la perte du principal contrat sur l'activité suédoise qui était principalement comptabilisé à 100% de marge du fait des normes comptables internationales. La marge brute s'élève ainsi à 5,5 millions d'euros.

Les achats, qui s'élèvent à 2,4 millions d'euros, sont en baisse par rapport au premier semestre 2018 (2,6 millions d'euros).

Les dotations et reprises aux amortissements et provisions, pour 0,8 million d'euros, sont majoritairement la résultante des investissements induits par la poursuite du développement de plateformes technologiques et inclus l'impact de la mise en place IFRS 16 (cf. note 8).

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 -1,7 million d'euros.

Le résultat net des activités poursuivies s'élève à -2 millions d'euros (contre -11,3 millions d'euros au premier semestre 2018).

Ce résultat se décompose en :

- un résultat opérationnel avant dotations et reprises aux amortissements et provisions de -0,9 million d'euros (contre -0,5 million d'euros au premier semestre 2018)
- un résultat opérationnel courant de -1,7 million d'euros (contre -1,5 million d'euros au premier semestre 2018)
- un résultat lié à la valorisation des stocks options et actions gratuites pour -0,01 millions d'euros (contre -0,3 million d'euros au premier semestre 2018)
- un résultat non courant de -0,1 million d'euros (contre -9,3 millions d'euros au premier semestre 2018)
- et une charge d'impôts de -0,1 million d'euros (contre -0,2 million d'euros au premier semestre 2018)

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 Admoove

III. Événements marquants sur la période

Les conditions exécutoires de l'accord entre AdUX et Azerion portant sur la cession des activités Portugaises ont été levées en 2019.

AdUX a effectué début avril 2019 le rachat de 100% des actions de la société de Native Advertising espagnole L'AGORA Premium Audience Network pour un prix de 0,2 million d'euros payé en numéraire, assorti d'un complément qui sera fonction de l'EBITDA réalisé sur l'exercice 2019 et limité à 0,4 million d'euros.

Autres évènements

Le 11 mars 2019, le Tribunal de commerce de Paris a condamné la société Quantum, dont AdUX est actionnaire à 100%, au paiement de la somme de 1,07 million d'euros à la suite d'un litige commercial.

Quantum SAS a interjeté appel de ce jugement dès le 14 mars 2019.

Le Tribunal de commerce de Paris a ouvert cette procédure au bénéfice de Quantum SAS le 1^{er} avril 2019 avec une période d'observation de 6 mois maximum à l'issue de laquelle un plan de sauvegarde sera présenté au tribunal de commerce pour homologation.

Le litige étant né au cours des exercices précédents, une provision pour la totalité de ce montant a été comptabilisée dans les comptes consolidés du 31 décembre 2018.

Azerion qui détient environ 26% du capital et 24% des droits de vote est désormais représenté au conseil d'administration d'AdUX depuis le 3 avril 2019 avec 3 membres cooptés et dont la nomination a été ratifiée par l'Assemblée Générale du 19 juin 2019 (lui assurant une représentation majoritaire au conseil d'administration d'AdUX).

IV. Evénements postérieurs à la clôture

- Par acte daté du 21 juin 2016, AdUX avait assigné un éditeur avec qui elle avait un accord de régie, ainsi que des régies concurrentes qui ont repris la commercialisation des espaces publicitaires de cet éditeur en raison de :
 - la résiliation fautive du contrat de régie et de partenariat conclu avec l'éditeur ; et
 - du transfert des effets de ce contrat à d'autres régies.

A cette fin, AdUX réclame notamment à ces différentes sociétés la somme de 2.4m€.

La Direction avait décidé par prudence de provisionner le montant 770k€ au titre d'une avance consentie et restant due par cet éditeur dans les comptes au 31 décembre 2018.

Par acte du 1^{er} juillet 2019, le tribunal statuant par jugement contradictoire de premier ressort a condamné la société assignée à rembourser à la société AdUX un montant d'un million d'euros. Vu le caractère contractuel des créances et leur ancienneté, le tribunal a ordonné l'exécution provisoire nonobstant appel et sans constitution de garantie. AdUX a signifié le jugement à la société condamnée et tenté de l'exécuter par voie d'huissier mais les saisies effectuées sont à ce jour non matérielles.

- En date du 22 juillet 2019, Azerion a accordé un prêt de 180k€ à échéance 30 juin 2021 (taux fixe EURIBOR 3 mois +1,5% par an).

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2019

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 2018. La Société n'a pas connaissance d'autres risques et incertitudes pesant sur le Groupe.

Il est rappelé dans le paragraphe « A.Risques sur la continuité d'exploitation » du Rapport de gestion du Conseil d'Administration qu'aucun élément définitif d'appréciation ne permet à ce jour de prévoir l'issue de la procédure de sauvegarde en cours de Quantum SAS. Il résulte de cette situation une incertitude significative susceptible de mettre en cause la continuité d'exploitation de Quantum SAS et in fine d'AdUX SA. Cette situation n'a pas évolué au 30 juin 2019.

PERSPECTIVES

Le Groupe AdUX est désormais recentré principalement autour des activités de Native advertising (Quantum) et de Drive to Store (Admoove). C'est sur ces deux piliers que le Groupe compte nourrir sa croissance en France et à l'international. L'activité de social marketing (Adpulse) étant moins technologique et portant moins d'économies d'échelle potentielles, elle ne devrait pas suivre la même tendance de développement que le Native advertising et le Drive to Store à moyen terme.

Depuis la fin de l'année 2017, les ventes de campagnes de Drive to Store (Admoove) en France et en Belgique ont été affectées par la mise en place progressive du 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 temps mais le Groupe continue à croire au potentiel de développement d'Admoove.

L'entité de Drive to Store en Suède a subi fin août 2018 l'arrêt du contrat qui représentait plus de 75% de son chiffre d'affaires en 2017. L'entité suédoise a depuis signé de nouveaux partenariats et réduit ses coûts pour reconstituer une partie de son activité et essayer de retrouver le chemin de la rentabilité, mais sa situation reste fragile.

L'activité de Quantum a été au deuxième trimestre 2019 pénalisée par sa condamnation le 1er mars 2019 dans le cadre d'un litige avec un concurrent, laquelle a conduit à la mise en sauvegarde de cette filiale du Groupe. L'activité semble reprendre une bonne dynamique en fin de semestre mais l'effet réputationnel négatif de la condamnation et de la mise en sauvegarde pourrait continuer à produire des effets négatifs et constituer donc un risque opérationnel significatif.

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 2019	30 juin 2018
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de l'exercice	120	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	-	-
Paievements fondés sur des actions	-	-
Total	120	166

Mandataires sociaux non-exécutifs

La rémunération des mandataires sociaux non exécutifs versée en 2019 est uniquement composée des jetons de présence pour un montant de 21 666€.

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 2019, aucune autre opération significative, autre que celles mentionnées ci-dessus, au paragraphe « Événements marquants de la période » et au paragraphe « Emprunts et dettes financières » 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 2019 et 30 juin 2018

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 Juin 2019	30 Juin 2018 (retraité) ⁽²⁾	30 Juin 2018 (publié)
Chiffre d'affaires		11 854	13 679	16 042
Charges facturées par les supports		-6 307	-6 543	-7 577
Marge brute		5 547	7 136	8 465
Achats		-2 373	-2 556	-2 851
Charges de personnel	3	-4 074	-5 098	-5 549
EBITDA ⁽¹⁾		-900	-518	66
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		-768	-998	-1 010
Résultat opérationnel courant (avant valorisation des stocks options et actions gratuites)		-1 667	-1 517	-944
Valorisation des stocks options et actions gratuites		-12	-340	-340
Autres produits et charges non courants	4	-126	-9 286	-9 296
Résultat opérationnel		-1 805	-11 143	-10 581
Coût de l'endettement		-32	-26	-26
Autres produits et charges financiers		43	37	52
Résultat des sociétés intégrées		-1 794	-11 132	-10 555
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-20	-	-
Résultat avant impôt des activités poursuivies		-1 814	-11 132	-10 555
Impôts	5	-139	-161	-231
Résultat net des activités poursuivies		-1 952	-11 292	-10 786
Résultat net des activités cédées		-	763	257
Résultat net		-1 952	-10 529	-10 529
Part des minoritaires des activités poursuivies		-90	179	179
Part des minoritaires des activités cédées		-	-	-
Dont Part du Groupe		-2 042	-10 351	-10 351

	30 Juin 2019	30 Juin 2018 (retraité) (2)	30 Juin 2018 (publié)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	3 678 537	2 886 088	2 886 088
Résultat de base par action (en euros)	- 0,56	- 3,59	- 3,59
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	3 678 537	2 886 088	2 886 088
Résultat dilué par action (en euros)	- 0,56	- 3,59	- 3,59
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	3 678 537	2 886 088	2 886 088
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	- 0,56	- 3,91	- 3,74
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	3 678 537	2 886 088	2 886 088
Résultat dilué par action activités poursuivies (en euros)	- 0,56	- 3,91	- 3,74

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

⁽²⁾ Les états financiers au 30 juin 2018 ont été établis sur la base des états financiers historiques du groupe AdUX diminués des activités cédées ou destinées à être cédées (Belgique, Italie, Portugal) selon IFRS 5 présentés en Note 6 des comptes consolidés 2018.

Etat du résultat global pour les semestres clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	30 juin 2018
Résultat de la période	- 2 042	- 10 351
Autres éléments du résultat global		
<i>Éléments pouvant être recyclés ultérieurement en résultat net</i>		
- Application de la comptabilité de couverture aux instruments financiers	-	-
- Application de la comptabilité de couverture aux instruments financiers	-	-
- Ecart de conversion	11	- 65
- Autres	142	-
- Impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-
<i>Éléments non recyclés ultérieurement en résultat net</i>		
- Gains et pertes actuariels liés aux provisions pour retraite	-	-
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt	153	- 65
dont part du groupe	153	- 65
dont intérêts minoritaires	-	- 0
Résultat global	- 1 889	- 10 416

Bilans consolidés au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018

ACTIF - en milliers d'euros	Notes	30 Juin 2019	31 déc.2018
Goodwill nets	6	2 468	1 975
Immobilisations incorporelles nettes	7	1 691	1 786
Immobilisations corporelles nettes		258	282
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	8	1 328	-
Impôts différés actifs	9	-	-
Autres actifs financiers		202	637
Actif destinés à être cédés		-	474
Actifs non courants		5 947	5 153
Clients et autres débiteurs	10	14 337	15 278
Autres actifs courants	11	12 610	13 152
Trésorerie et équivalents de Trésorerie		1 163	1 966
Actifs courants		28 110	30 397
TOTAL DE L'ACTIF		34 057	35 550

PASSIF - en milliers d'euros	Notes	30 Juin 2019	31 déc.2018
Capital social		5 518	5 433
Primes et réserves consolidées		-13 140	8 627
Actions propres		-125	-190
Résultat consolidé (part du Groupe)		-2 042	-21 420
Capitaux propres (part du Groupe)		-9 789	-7 550
Intérêts minoritaires		6	148
Capitaux propres		-9 783	-7 402
Emprunts et dettes financières à long terme	12	1 491	960
Dettes de location à long terme	8	1 068	-
Provisions non courantes		459	430
Passifs d'impôt différés	9	-	-
Passifs destinés à être cédés		-	335
Passifs non courants		3 018	1 725
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	12	3 780	6 003
Dettes de location à court terme	8	292	-
Provisions courantes		2 552	2 052
Fournisseurs et autres créiteurs		22 586	22 279
Autres dettes et passifs courants	13	11 612	10 893
Passifs courants		40 822	41 227
TOTAL DU PASSIF		34 057	35 550

Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2018 et les semestres clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018

en milliers d'euros	Notes	30 juin 2019	31 déc. 2018	30 Juin 2018 (retraité) ⁽²⁾
Résultat net		-1 952	-21 391	-10 529
Amortissements des immobilisations		771	2 477	908
Pertes de valeur		-	8 483	8 483
Autres éléments non courants sans incidence sur la trésorerie		77	2 852	673
Coût de l'endettement		32	46	26
Quote-part dans les entreprises associées		20	-	-
Résultat de cession d'immobilisations		-174	-276	93
Flux de trésorerie des activités cédées		-	1 769	-1 694
Coûts des paiements fondés sur des actions		12	515	340
Charges d'impôts	5	139	61	161
Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement		-1 076	-5 464	-671
Variation du besoin en fonds de roulement		-737	3 741	759
Trésorerie provenant des activités opérationnelles		-1 813	-1 723	-551
Intérêts payés		-32	-46	-26
Impôt sur le résultat payé		-12	-218	-120
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		-1 857	-1 987	-911
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		1 184	919	583
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise		132	-50	-12
Acquisition d'immobilisations		-442	-1 275	-515
Variation des actifs financiers		-	-122	54
Variation des fournisseurs d'immobilisations		-84	246	-6
Incidence des variations de périmètre		-35	-30	-
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		754	-312	88
Produits de l'émission d'actions		-	1 372	-0
Rachat d'actions propres		65	-12	-38
Nouveaux emprunts		585	-	-
Remboursements d'emprunts		-382	-1 642	-240
Variation des autres dettes financières		-	-	-172
Dividendes payés aux minoritaires		-	-	-
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		268	-283	-450
Incidence des variations de taux de change		-4	-3	0
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		-838	-2 585	-1 273
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1 ^{er} janvier		2 001	4 551	4 551
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE FIN DE PÉRIODE		1 163	1 966	3 278

⁽²⁾ Les états financiers au 30 juin 2018 ont été établis sur la base des états financiers historiques du groupe AdUX diminués des activités cédées ou destinées à être cédées (Belgique, Italie, Portugal) selon IFRS 5 présentés en Note 6 des comptes consolidés 2018.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés des semestres clos les 30 juin 2019 et 30 juin 2018

<i>en milliers d'euros</i>	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 2018	2 886 088	4 329	127 881	-694	1 111	-51 769	-68 334	12 525	-383	12 142
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
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-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	0
Résultat global	-	-	-	-	-	-65	-10 351	-10 416	-179	-10 594
Au 30 Juin 2018	2 886 088	4 329	127 881	-732	1 452	-51 861	-78 685	2 385	-555	1 829
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Augmentation de capital	735 949	1 104	1 368	-	-	-	-	2 472	-	2 472
Rachat d'actions (1)	-	-	-	542	-	-	-516	26	-	26
Réduction du capital par annulation d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	174	-	-	174	-	174
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-	-1 686	-1 686	495	-1 190
Autres retraitements	-	-	-	-	-	27	-90	-63	-	-63
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	211	-	211	-	211
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-11 070	-11 070	208	-10 861
Résultat global	-	-	-	-	-	211	-11 070	-10 858	208	-10 650
Au 31 décembre 2018	3 622 037	5 433	129 249	-190	1 626	-51 622	-92 046	-7 550	149	-7 402
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	56 500	85	-	-	-	-	-85	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions (1)	-	-	-	65	-	-	-	65	-	65
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	12	-	-	12	-	12
Variation périmètre	-	-	-	-	-	-	-	0	-323	-323
Autres retraitements	-	-	-	-	-	-285	-	-285	91	-194
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	11	-	11	0	11
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-2 042	-2 042	90	-
Résultat global	-	-	-	-	-	11	-2 042	-2 031	90	-1 941
Au 30 juin 2019	3 678 537	5 518	129 249	-125	1 638	-51 897	-94 173	-9 789	6	-9 783

(1) Au 30 juin 2019, AdUX S.A. détient 7 708 actions propres auxquelles s'ajoutent 22 876 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

(2) Cf. Note 15 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 2019 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2018 tels qu'ils figurent dans le rapport annuel publié le 24 avril 2019.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2019 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 2019 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2019 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

A noter que les états financiers au 30 juin 2018 ont été établis sur la base des états financiers historiques du groupe AdUX diminués des activités cédées ou destinées à être cédées (Italie, Belgique et Portugal) présentés en Note 6 des comptes consolidés 2018.

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 2019, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la supervision du Conseil d'Administration lors de sa réunion du 22 juillet 2019.

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 2018, à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2019.

Application des nouvelles normes et interprétations

- L'application de la norme IFRS 16 par le Groupe de la norme et interprétation suivante, adoptée par l'Union européenne et obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, a un impact sur les états financiers du Groupe.
 - o Cette norme traite tous les contrats de location suivant un modèle unique consistant à enregistrer au passif, l'obligation locative (somme des paiements futurs actualisés), et à l'actif, un droit d'utilisation. Le droit d'utilisation est amorti sur la durée des contrats de location (Note 8).

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,

www.adux.com



- 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.

iv. Continuité d'exploitation

Il est rappelé dans le paragraphe « 3.4. Continuité d'exploitation » des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2018 qu'aucun élément définitif d'appréciation ne permet à ce jour de prévoir l'issue de la procédure de sauvegarde en cours de Quantum SAS. Il résulte de cette situation une incertitude significative susceptible de mettre en cause la continuité d'exploitation de Quantum SAS et in fine d'AdUX SA. Cette situation n'a pas évolué au 30 juin 2019.

Note 2. Périmètre de consolidation

Dénomination sociale	Pays	% de détention directe et indirecte au 30/06/2019	% de contrôle au 30/06/2019	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	100%	100%	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
AdPulse SAS	France	100%	100%	IG	02.12.14	31.12
AdUX Regions SAS	France	49%	49%	ME	06.12.12	31.12
Premium Audience Network S.L.	Espagne	100%	100%	IG	28.02.19	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
Local Media SARL	Tunisie	100%	100%	IG	23.09.11	31.12
Quantum Belgium SPRL	Belgique	100%	100%	IG	27.12.17	31.12
Quantum Advertising Germany GmbH	Allemagne	100%	100%	IG	13.04.18	31.12
Quantum Advertising España SL	Espagne	100%	100%	IG	14.07.16	31.12
Quantum Native Solutions Italia SRL	Italie	100%	100%	IG	22.12.15	31.12
Quantum Advertising Nederland BV	Pays-Bas	51%	51%	IG	04.10.18	31.12
Quantum SAS	France	100%	100%	IG	23.04.14	31.12
Quantum Advertising LTD	Grande Bretagne	100%	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
AdMoove Sweden AB	Suède	100%	100%	IG	04.09.06	31.12
AdUX Benelux 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 2019	30 Juin 2018 (retraité)	30 Juin 2018 (publié)
Salaires	2 896	3 639	3 985
Charges sociales	1 149	1 450	1 554
Provision pour indemnités de fin de carrière	29	9	9
Charges de personnel	4 074	5 098	5 549

L'effectif moyen du groupe varie comme suit :

	S1 2019	S1 2018 (retraité)	S1 2018 (publié)
Effectif Moyen	136	160	179

Note 4. Autres produits et charges non courants

Les autres produits et charges non courants (-0,1 million d'euros) correspondent essentiellement :

- aux charges de restructuration pour -0,4 million d'euros
- aux plus-values de cession de différentes participations pour +0,3 million d'euros

Note 5. Impôts

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	30 Juin 2018 (retraité)	30 Juin 2018 (publié)
Impôts courants	-139	-156	-227
Impôts différés	0	-5	-4
(Charge)/Produit d'impôts	-139	-161	-231
<i>Taux effectif d'impôt (%)</i>	<i>-8%</i>	<i>-1%</i>	<i>-2%</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 2019	30 juin 2018
Taux d'imposition en France	33,33%	33,33%
(Charge)/Produit d'impôts théorique	605	3 550
<i>Eléments de rapprochement avec le taux effectif :</i>		
Effet changement de taux	0	1
Résultats imputés sur déficits reportables antérieurs préalablement non constatés	8	49
Reconnaissance / (dépréciation) d'impôts différés actifs sur déficits reportables antérieurs	0	0
Différence de taux d'imposition entre les pays	-18	13
Effet des reports déficitaires de l'exercice non activés	-849	-673
Différences permanentes et autres éléments	151	-3 134
Impôts sans base	-35	-37
(Charge)/Produit d'impôts réel	-139	-231
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>-8%</i>	<i>-2%</i>

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. 2018	Var. change	Var. périmètre	Transfert	Aug.	Dim.	30 juin 2019
Goodwill	84 750	-	493	-	-	-	85 243
Impairments	-82 776	-	-	-	-	-	-82 776
Goodwill net	1 975	0	493	0	0	0	2 468

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 2018.

L'environnement économique au premier semestre 2019 n'a pas différé significativement de celui anticipé dans les tests de valeur réalisés à fin 2018 et la société n'a pas identifié d'indice de perte de valeur.

Note 7. Immobilisations incorporelles

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018
Logiciels et licences	1 178	1 332
Marques	74	74
Relation client	137	137
Immobilisations en cours	301	242
Autres	1	1
Immobilisations incorporelles nettes	1 691	1 786

Note 8. IFRS 16 - impacts de la première application sur les comptes 2019

www.adux.com



AdUX Groupe a décidé d'appliquer la norme IFRS 16 par la méthode rétrospective simplifiée à compter du 1er janvier 2019. Cette norme traite tous les contrats de location suivant un modèle unique consistant à enregistrer au passif, l'obligation locative (somme des paiements futurs actualisés), et à l'actif, un droit d'utilisation. Le droit d'utilisation est amorti sur la durée des contrats de location (en prenant en compte les périodes optionnelles lorsqu'il est raisonnablement certain de les exercer). Les contrats conclus par AdUX Groupe entrant dans le champ d'application de cette norme concernent :

- principalement les locations immobilières : AdUX Groupe est locataire de ses bureaux dans la plupart des villes où il opère ;
- et plus accessoirement les locations de véhicules et d'équipements informatiques.

AdUX a retenu la « méthode rétrospective simplifiée » prévue par la norme qui consiste à prendre en compte les frais de location restants dus au 1er janvier 2019 et calculer la valeur nette des contrats de location en utilisant le taux d'emprunt marginal moyen pondéré (et non le taux d'actualisation implicite dans le contrat).

Ainsi, le Groupe a comptabilisé au 1er janvier 2019 un droit d'utilisation relatifs aux contrats de location et une dette de loyers associée de même valeur représentant la somme actualisée des loyers futurs à décaisser sur la période contractuelle exécutoire, sans retraiter les périodes comparatives.

Les taux d'actualisation appliqués à la date de transition sont basés sur le taux d'emprunt marginal du Groupe estimé par devise à partir d'éléments de marché disponibles à cette date. Le taux d'emprunt marginal moyen pondéré au 1er janvier 2019 pour l'ensemble des dettes de loyers s'élève à 8%.

Le Groupe a également choisi d'utiliser les deux exemptions de capitalisation proposées par la norme sur les contrats ayant une durée inférieure ou égale à douze mois et/ou les contrats de location de biens ayant une valeur à neuf individuelle inférieure à 5 000 dollars américains.

Compte de résultat incluant l'impact IFRS 16

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	01 jan. 2019
Dépréciations et amortissements	-174	-
Charges financières	-67	-

Bilan simplifié impact IFRS 16

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	01 jan. 2019
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	1 328	1 502
Actif non-courant	1 328	1 502
Dette de location à long terme	1 068	1 210
Dette de location à court terme	292	293
Passif non-courant	1 360	1 502

Note 9. Impôts différés

Au 30 juin 2019, les impôts différés actifs non reconnus sont principalement constitués de déficits fiscaux sur Groupe HiMedia USA pour 19,3 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 54 millions d'euros en base, utilisables sans limitation de durée.

Note 10. Clients et autres débiteurs

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018
Clients et factures à établir	16 820	17 867
Dépréciation	-2 483	-2 588
Clients et comptes rattachés	14 337	15 278

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

Les créances cédées à des tiers (contrat d'affacturage) sont conservées à l'actif du Groupe car les risques et avantages qui leurs sont associés ne sont pas transférés à ces tiers. La société d'affacturage ne prend notamment pas en charge le risque de crédit.

Le risque de crédit correspond au risque de non recouvrement de la créance. Dans le cadre des contrats signés avec les entités du Groupe, le risque de crédit est supporté par ces entités, ce qui signifie que le Groupe est exposé aux risques de recouvrement de la facture.

Note 11. 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 2019 mais relatives à la période postérieure au 30 juin 2019.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 déc.2018
Actifs fiscaux et sociaux	9 319	9 378
Créances vis-à-vis des parties liées	863	656
Charges constatées d'avance	126	250
Fonds de garantie Factor		
Autres	2 302	2 868
Autres actifs courants	12 610	13 152

Le poste Actifs fiscaux et sociaux est principalement constitué des créances de TVA et des créances de CIR, CICE et CII.

Note 12. Emprunts et dettes financières

<i>en milliers d'euros</i>	Solde au bilan 30 juin 2019		<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>
	Non courant	Courant		
Prêt à taux zéro pour l'innovation	1 191	0	EUR	2022
Financement CIR / CICE		298	EUR	2019
Emprunts	300	285	EUR	-
Contrat d'affacturage		3 196	EUR	2019
Total	1 491	3 780		

- La société a obtenu un nouvel échéancier pour son prêt à taux zéro pour l'innovation, la dernière échéance sera en date du 30 septembre 2022.
- Le prêt courant d'un montant de 285k€ correspond à une avance du complément de prix minimum devant être versé le 31 décembre 2019 par la société Azerion à la société AdUX dans le cadre de la cession des filiales AdUX Belgium et AdUX Portugal.
- En date du 7 juin 2019, Azerion a accordé un prêt de 300k€ à échéance 31 décembre 2020 (taux fixe EURIBOR 3 mois +1,5% par an)

Note 13. Autres dettes et passifs courants

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

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2019	31 déc. 2018
Dettes fiscales et sociales	9 251	9 044
Dettes sur immobilisations	213	313
Produits constatés d'avance	544	567
Autres dettes	1 604	969
Autres dettes courantes	11 612	10 893

Note 14. Secteurs opérationnels

<i>en milliers d'euros</i>	Quantum		Admoove		Adpulse Social		Autres activités		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Chiffre d'affaires	6 494	5 261	3 425	5 329	917	1 792	1 019	1 296	11 854	13 679
Marge brute									5 547	7 136
EBITDA	(516)	(839)	(30)	903	(454)	(258)	101	(324)	(900)	(518)

Note 15. 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 30/06/19	-	-	-

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	2019		2018	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en circulation à l'ouverture	35 247	13,18	35 247	13,18
Options attribuées durant la période	-	-	-	-
Options exercées durant la période	-	-	-	-
Options annulées durant la période	-	-	-	-
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 2019	39 600	29 300	17 500	39 000	125 400
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	-	-	-	-	-
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 16. 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 2019	30 juin 2018
Avantages du personnel à court terme (y compris avantages en nature) perçus au titre de l'exercice	120	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	120	166

Mandataires sociaux non-exécutifs

La rémunération des mandataires sociaux non exécutifs est uniquement composée des jetons de présence pour un montant de 21 666€.

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 2019, aucune autre opération significative, autre que celles mentionnées ci-dessus au paragraphe « Evènements marquants sur la période » ainsi qu'au paragraphe « Emprunts et dettes financières » et « Evènements postérieurs à la clôture », ces deux dernières notes reprenant notamment les éléments suivants :

- Le prêt courant d'un montant de 285k€ correspond à une avance du complément de prix minimum devant être versé le 31 décembre 2019 par la société Azerion à la société AdUX dans le cadre de la cession des filiales AdUX Belgium et AdUX Portugal.
- En date du 7 juin 2019, Azerion a accordé un prêt de 300k€ à échéance 31 décembre 2020 (taux fixe EURIBOR 3 mois +1,5% par an)
- En date du 22 juillet 2019, Azerion a accordé un prêt de 180k€ à échéance 30 juin 2021 (taux fixe EURIBOR 3 mois +1,5% par an)

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 17. Événements marquants sur la période

Les conditions exécutoires de l'accord entre AdUX et Azerion portant sur la cession des activités Portugaises ont été levées en 2019.

AdUX a effectué début avril 2019 le rachat de 100% des actions de la société de Native Advertising espagnole L'AGORA Premium Audience Network pour un prix de 0,2 million d'euros payé en numéraire, assorti d'un complément qui sera fonction de l'EBITDA réalisé sur l'exercice 2019 et limité à 0,4 million d'euros.

Note 18. Événements postérieurs à la clôture

- Par acte daté du 21 juin 2016, AdUX avait assigné un éditeur avec qui elle avait un accord de régie, ainsi que des régies concurrentes qui ont repris la commercialisation des espaces publicitaires de cet éditeur en raison de :
 - la résiliation fautive du contrat de régie et de partenariat conclu avec l'éditeur ; et
 - du transfert des effets de ce contrat à d'autres régies.

A cette fin, AdUX réclame notamment à ces différentes sociétés la somme de 2.4m€.

La Direction avait décidé par prudence de provisionner le montant 770k€ au titre d'une avance consentie et restant due par cet éditeur dans les comptes au 31 décembre 2018.

Par acte du 1er juillet 2019, le tribunal statuant par jugement contradictoire de premier ressort a condamné la société assignée à rembourser à la société AdUX un montant d'un million d'euros. Vu le caractère contractuel des créances et leur ancienneté, le tribunal a ordonné l'exécution provisoire nonobstant appel et sans constitution de garantie. AdUX a signifié le jugement à la société condamnée et tenter de l'exécuter par voie d'huissier mais les saisies effectuées sont à ce jour non matérielles.

- En date du 22 juillet 2019, Azerion a accordé un prêt de 180k€ à échéance 30 juin 2021 (taux fixe EURIBOR 3 mois +1,5% par an).

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés présentés dans le rapport financier semestriel 2019 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 2019

ADUX

Période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

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 2019 au 30 juin 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la continuité d'exploitation décrite dans le paragraphe iv. continuité d'exploitation de la note 1 sur les principes et méthodes comptables du rapport semestriel d'activité.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.ii « Principes comptables et méthodes d'évaluation - Application des nouvelles normes et interprétations » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose l'adoption au 1er janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

www.adux.com



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.

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

Neuilly-sur-Seine et Boulogne-Billancourt, le 26 juillet 2019

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Fiderec Audit

Bertrand Baloche
Associé

Adrien Lechevalier
Président