



RSM Ouest

24, Place d'Avesnières
BP 30423
53004 Laval Cedex
France
T +33 2 43 02 90 00

www.rsmfrance.fr

**INVIBES ADVERACTISING NV
TECHNOLOGIEPARK 3 BUS 26
9052 ZWIJNAARDE**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Situation intermédiaire

Du 1 janvier 2019 au 30 juin 2019

Rapport de Présentation

MISSION DE PRÉSENTION DES COMPTES CONSOLIDES

Dans le cadre de la mission de Présentation des comptes consolidés semestriels de l'entreprise INVIBES ADVERTISING NV pour la période du 01/01/2019 au 30/06/2019 et conformément à nos accords, j'ai effectué les diligences prévues par la norme professionnelle du Conseil supérieur de l'Ordre des experts-comptables.

Les comptes consolidés ci-joints, qui comportent 26 pages, se caractérisent par les données suivantes :

Total du bilan	9 284 797 Euros
Chiffre d'affaires	3 862 630 Euros
Capitaux propres du Groupe	4 271 772Euros
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 206 134 Euros
Résultat net part du Groupe	- 161 820 Euros

Nos diligences ont été réalisées conformément à la norme professionnelle de l'Ordre des experts-comptables applicable à la mission de présentation des comptes qui ne constitue ni un audit ni un examen limité.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé d'éléments remettant en cause la cohérence et la vraisemblance des comptes consolidés pris dans leur ensemble tels qu'ils sont joints au présent rapport

Fait à LAVAL
Le 6 septembre 2019.


Jean-François MERLET
Expert-Comptable Diplômé

Table des matières

Bilan consolidé	5
Compte de résultat consolidé.....	6
Résultat global.....	7
Tableau de variation des capitaux	7
Tableau des flux de trésorerie	8
1. INFORMATIONS GENERALES.....	9
1.1. Principes comptables et méthodes d'évaluation IFRS	9
1.2. Estimations et jugements comptables déterminants	9
1.3. Opérations majeures	10
1.4. Périmètre du Palier de consolidation.....	10
1.5. Conversion des comptes et opérations libellées en monnaie étrangère	11
1.6. Immobilisations incorporelles	12
1.7. Immobilisations corporelles	13
1.8. Contrats de location.....	13
1.9. Perte de valeur des actifs corporels et incorporels.....	14
1.10. Créances clients.....	14
1.11. Autres débiteurs.....	14
1.12. Actifs et passifs financiers.....	14
1.13. Emprunts et autres passifs financiers.....	15
1.14. Provisions	15
1.15. Avantages accordés aux salariés	15
1.16. Chiffre d'affaires consolidé	16
1.17. Autres produits et charges opérationnels.....	16
1.18. Coût du financement et autres charges et produits financiers	16
1.19. Impôts.....	16
1.20. Impôt exigible.....	16
1.21. Impôts différés.....	17
1.22. Résultat par action	17
1.23. Capitaux propres.....	17
1.24. Risque de crédit.....	18
1.25. Risque de liquidité.....	18
1.26. Risque de marché	18
1.27. Risque de change	18
1.28. Risque de taux.....	19
1.29. Information sectorielle.....	19
2. NOTES SUR LE BILAN ACTIF.....	20
2.1 Goodwill.....	20
2.2 Immobilisations incorporelles	20
2.3 Immobilisations corporelles	21
2.4 Participations et Actifs financiers non courants.....	21
2.5 Créances clients et autres actifs courants	22
2.6 Actifs financiers à la juste valeur	22

2.7	Trésorerie et équivalent de trésorerie	22
3.	NOTES SUR LE BILAN PASSIF	23
3.1	Emprunts et dettes financières.....	23
3.2	Fournisseurs et autres passifs courants	23
4.	NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT.....	24
4.1	Secteurs opérationnels.....	24
4.2	Salaires et charges.....	24
4.3	Dotation aux amortissements et provisions.....	24
4.4	Autres produits et charges opérationnels.....	24
4.5	Résultat financier.....	25
4.6	Gains et pertes liés aux transactions	25
4.7	Charges d'impôts	25
5.	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	26
5.1	Engagements hors bilan.....	26
5.2	Parties liées	26
5.3	Distribution de dividendes	26

Bilan consolidé

ACTIF en K€	Note	30/06/2019	31/12/2018
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	2.1	2 100	1 998
Immobilisations incorporelles	2.2	1 207	1 039
Immobilisations corporelles	2.3	430	25
Participations entreprises associées	2.4	0	12
Actifs financiers non courants	2.4	413	410
Actifs d'impôts non courants			
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		4 150	3 483
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours		0	0
Créances clients	2.5	2 127	1 697
Actifs d'impôt courants	2.5	219	194
Autres actifs courants	2.5	255	88
Trésorerie et équivalents trésorerie	2.7	2 534	3 602
Actifs destinés à être cédés			
TOTAL ACTIFS COURANTS		5 135	5 581
TOTAL ACTIF		9 285	9 064

PASSIF en K€	Note	30/06/2019	31/12/2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital social, primes		4165	4165
Autres réserves		269	-405
Résultat de l'exercice part du groupe		-162	667
TOTAL CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		4 272	4 428
Intérêts minoritaires		10	-41
TOTAL CAPITAUX PROPRES		4 281	4 387
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes à long terme	3.1	1 312	1 175
Passifs d'impôts différés			
Provisions à long terme			
Fournisseurs et autres créditeurs non courants			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		1 312	1 175
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs	3.2	1 339	1 475
Emprunts à court terme (dont concours bancaires courants et intérêts courus)			
Part courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.1	874	720
Passifs d'impôt	3.2	0	0
Provisions à court terme			
Autres passifs courants	3.2	1 478	1 306
Passifs destinés à la vente			
TOTAL PASSIFS COURANTS		3 691	3 502
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		9 285	9 064

Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RÉSULTAT en K€	Note	30/06/2019 <i>6 mois</i>	31/12/2018 <i>12 mois</i>	30/06/2018 <i>6 mois</i>
Chiffre d'affaires	4.1	3863	6075	1813
Achats et Charges externes		-2038	-3626	-1037
Impôts taxes et versements assimilés		-9	-13	-7
Charges de personnel	4.2	-1715	-2193	-694
Dotations aux amortissements et provisions	4.3	-264	-428	-171
Autres produits et charges		17	-13	-34
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		-146	-198	-129
Autres produits et charges opérationnels	4.4	1	0	
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		-145	-198	-129
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4.5			
Charge d'intérêts des emprunts	4.5	-75	-83	-20
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		-75	-83	-20
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIÈRES	4.5	-7	-2	-5
Gains et pertes liés aux transactions	4.6	0	940	-2
Charges d'impôt	4.7	21	4	
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES		-206	661	-157
Résultat net d'impôts des activités cédées				
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-206	661	-157
dont part revenant au groupe		-162	672	-157
dont part revenant aux minoritaires		-44	-11	0
Résultat par action en euros				
<i>de base</i>		-0,062	0,259	-0,060
<i>dilué</i>		-0,062	0,259	-0,060

Résultat global

Résultat Global en K€	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
<i>Résultat de la période</i>	-206	661	-157
Éléments qui ne sont pas reclassables en résultat			
Variation des écarts de conversion	0	-4	0
Actualisation des Pensions retraites			
Impôt différés sur éléments non reclassables en résultat			
Éléments pouvant être reclassés en résultat			
Sous-total des pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres net d'impôt	0	-4	0
RÉSULTAT GLOBAL	-206	656	-157
dont part revenant au groupe	-162	667	-157
dont part revenant aux minoritaires	-44	-11	0

Tableau de variation des capitaux

Tableau de variation des capitaux propres en K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de la période	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
CAPITAUX PROPRES au 01/01/2018	2 165	0	-1 059	0	614	1 719	-13	1 706
Résultat au 31/12/2017					672	672	-11	661
Pertes/profits nets comptabilisés en capit. propres			-4	0		-5		-5
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-4</i>	<i>0</i>	<i>672</i>	<i>667</i>	<i>-11</i>	<i>656</i>
Affectation du résultat en réserves			614		-614	0		0
Distribution de dividendes						0	0	0
Augmentation de capital	2 000					2 000	0	2 000
Actions propres			211			211		211
Frais d'émission d'actions			-169			-169		-169
Variations de périmètre et divers	0		0			0	-17	-17
CAPITAUX PROPRES au 31/12/2018	4 165	0	-409	0	672	4 428	-41	4 387
Résultat au 30/06/2019					-162	-162	-44	-206
Pertes/profits nets comptabilisés en capit. propres			6	-5		0		0
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>6</i>	<i>-5</i>	<i>-162</i>	<i>-161</i>	<i>-44</i>	<i>-206</i>
Affectation du résultat en réserves			672		-672	0		0
Distribution de dividendes						0	0	0
Augmentation de capital						0	0	0
Actions propres						0		0
Ifrs 16			-17			-17	-1	-18
Variations de périmètre et divers	0		23			23	95	118
CAPITAUX PROPRES au 30/06/2019	4 165	0	275	-5	-162	4 272	9	4 281

Tableau des flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie en K€	30/06/2019	31/12/2018
Résultat net consolidé	-206	661
Résultat dans les sociétés mises en équivalence		
Dérive de résultat		
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres		
Plus et moins values de cession	0	-940
+Charge d'impôt	-21	-4
+Coût de l'endettement	75	83
+Amortissements et provisions	264	420
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	112	220
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	-584	-52
Impôts sur les résultats payés	0	-3
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	-472	164
Activités d'investissements		
Acquisitions d'immobilisations	-383	-806
Cessions d'immobilisations	0	0
Incidence des variations de périmètre	42	-82
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	-341	-889
Activité de financement		
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux minoritaires		
Augmentation de capital reçue	0	1 831
Autre variation des fonds propres		
Augmentation de l'endettement	200	1 246
Remboursement des emprunts et coûts financiers	-422	-704
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-222	2 373
Variation de trésorerie	-1 035	1 648
Trésorerie d'ouverture	3 573	1 925
Trésorerie de clôture	2 533	3 573
Incidence des variations des cours devises	-5	0
Variation de trésorerie	-1 035	1 648
Détail de la trésorerie de clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie actifs	2 534	3 602
Concours bancaires courants	1	28

1. INFORMATIONS GENERALES

La société INVIBES ADVERTISING NV est une société par action.

Le GROUPE INVIBES ADVERTISING NV a établi ses premiers comptes consolidés au 31 décembre 2015.

Les comptes consolidés sont exprimés en milliers d'euro (KEUR).

1.1. *Principes comptables et méthodes d'évaluation IFRS*

La société INVIBES ADVERTISING NV a établi ses comptes consolidés au 30 juin 2019 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au travers du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, portant homologation du référentiel IFRS, aucune option d'IFRS1 n'est applicable.

Pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2019, le Groupe a appliqué les normes et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019.

- IFRS 16 « Contrats de location »

L'impact de la mise en application de cette norme à l'ouverture de l'exercice est de – 17 K€ sur les capitaux propres.

Pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2019, le Groupe n'a procédé à aucune anticipation de normes et interprétations dont l'application était possible.

1.2. *Estimations et jugements comptables déterminants*

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, instruments financiers classés comme disponibles à la vente. Ils sont présentés en milliers d'euros.

La préparation des états financiers consolidés selon les IFRS nécessite, de la part de la direction du groupe, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les états financiers.

Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont établies et revues de manière constante 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 obtenus à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les jugements exercés par la direction lors de l'application des IFRS pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers et les estimations présentant un risque important de variations au cours de la période ultérieure, ils sont exposés dans les notes relatives aux tests de dépréciation des Goodwill, autres immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, provisions pour risque et dépréciations des créances.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe. Aucun changement significatif concernant les méthodes d'estimation n'a été mis en place sur la période.

1.3. Opérations majeures

La société INVIBES ADVERTISING NV a réalisé sur 2019 :

- La prise de contrôle de la société ML2GROW par la conclusion d'accords d'achat d'action avec les anciens actionnaires, cette société dont le siège social se situe à ZWIJNAARDE est consolidé à compter du 1^{er} janvier 2019.

1.4. Périmètre du Palier de consolidation

Périmètre du palier de consolidation				
Nom	Siège	N° Siren	% d'intérêt	Méthode
<i>Société mère :</i>				
INVIBES ADVERTISING NV	TECHNOLOGIEPARK 3 BUS 26 9052 ZWIJNAARDE	836533938		Société mère
<i>Sociétés filiales</i>				
INVIBES SERVICES SRL	Bucuresti GRIGORE COBALCESCU	30562825	100,00%	IG
INVIBES ADVERTISING	24 rue des Petites Ecuries 75010 PARIS	53745001400018	100,00%	IG
INVIBES ADVERTISING INC	1177 Avenue of the Americas, 7th Floor New York. NY 10036		100,00%	IG
INVIBES SPAIN SOCIEDAD LIMITADA	FPC USAL Edificio M3 Despacho 101 C,P, 37185 (Villamayor) - Salamanca	B37563434	100,00%	IG
INVIBES ADVERTISING AG	Munich		78,48%	IG
DREICOM AG	Langstrasse 11, 8004 Zürich	CHE-302.303.944	100,00%	IG
INVIBES FINANCE SA	Place de Paris 2314 Luxembourg	B42153	100,00%	IG
ML2GROW	TECHNOLOGIEPARK 3 BUS 26 9052 ZWIJNAARDE	676644086	50,68%	IG

IG : Intégration globale, MEE : Mise en équivalence

Toutes les sociétés du périmètre clôturent leur exercice comptable annuel le 31 décembre.

Une filiale est une entité contrôlée par INVIBES ADVERTISING NV. Le contrôle existe lorsque la société a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables ou convertibles sont pris en considération.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les filiales sous contrôle conjoint sont intégrées selon la méthode de la mise en équivalence.

1.4.1 Entrée de périmètre

- Acquisition de participations dans la société ML2GROW
- Consolidation de la filiale INVIBES FINANCE SA dont le siège social se situe au Luxembourg.

1.4.2 Sortie de périmètre

Néant

1.5. Conversion des comptes et opérations libellées en monnaie étrangère

1.5.1 Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les comptes des filiales étrangères du groupe sont tenus dans leur monnaie de fonctionnement.

Les actifs et les passifs des filiales étrangères sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les éléments du compte de résultat sont convertis en euros au cours approchant les cours de change aux dates de transactions, ou bien au cours moyen de la période lorsque les cours ne connaissent pas de fluctuations importantes. Les capitaux propres sont conservés au taux historique. Les écarts de change résultant des conversions sont portés en réserve de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres jusqu'à la date de cession de ces filiales.

1.5.2 Conversion des transactions libellées en monnaies étrangères

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

A la clôture de l'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis au cours de change de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont comptabilisés en gain ou perte de change dans le compte de résultat opérationnel pour les transactions liées à l'activité.

La monnaie fonctionnelle des filiales étrangères est la monnaie locale.

1.5.3 Cours de conversion utilisés pour l'établissement des comptes consolidés

Cours Euro contre devise	RON	USD	CHF
Taux de clôture			
Cours au 31 décembre 2017	4,658	1,1993	1,17
Cours au 31 décembre 2018	4,663	1,145	1,127
Cours au 30 juin 2019	4,7343	1,138	1,11
Taux moyen			
Cours moyen du 1er janvier 2017 au 31 décembre 2017	4,5738	1,1370	
Cours moyen du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018	4,6560	1,1790	1,1520
Cours moyen du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019	4,7320	1,1324	1,1310

1.6. Immobilisations incorporelles

1.6.1 Goodwill.

Tous les regroupements d'entreprises sont évalués et comptabilisés conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée :

La contrepartie transférée (coût d'acquisition) est évaluée à la juste valeur des actifs remis, capitaux propres émis et passifs encourus à la date de l'acquisition. Les coûts directement attribuables à l'acquisition sont comptabilisés en charges.

Le groupe utilise la méthode du goodwill complet qui est la différence entre d'une part, la somme du coût d'acquisition du regroupement d'entreprises et la juste valeur des intérêts minoritaires, et, d'autre part, le montant net des actifs acquis et passifs assumés évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Le goodwill est déterminé à la date de prise de contrôle de l'entité acquise et ne fait l'objet d'aucun ajustement ultérieur au-delà de la période d'évaluation ; l'acquisition ultérieure d'intérêts non contrôlés ne donne pas lieu à la constatation d'un goodwill complémentaire.

La comptabilisation d'un regroupement d'entreprises doit être achevée dans un délai de 12 mois après la date d'acquisition. Ce délai s'applique à l'évaluation des actifs et passifs identifiables, de la contrepartie transférée et des intérêts non contrôlés.

Dans le cas où la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables comptabilisés est supérieure au coût d'une acquisition, la différence est immédiatement reconnue en résultat.

Les goodwill font l'objet de tests de valeur une fois par an à période identique. En cas d'affectation à une unité génératrice de trésorerie lors d'un regroupement d'entreprise au cours de la période annuelle considérée, la dépréciation de cette unité doit être testée avant la fin de cette période annuelle. Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable et sa valeur recouvrable est comptabilisée en charge opérationnelle sur la ligne « dépréciation d'actifs » et est irréversible.

1.6.2 Concessions brevets licences.

Les immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le groupe sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur (dépréciation). Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seuls les éléments dont les coûts peuvent être déterminés de façon fiable et pour lesquels il est probable que des avantages économiques futurs existent, sont comptabilisés en immobilisations.

Aucun coût d'emprunt n'est incorporé aux coûts des immobilisations.

1.7. Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16 "Immobilisations corporelles", seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe sont comptabilisés en immobilisations corporelles.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût historique d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs constatées.

Les amortissements sont calculés en fonction des rythmes de consommation des avantages économiques attendus par élément d'actif sur la base du coût d'acquisition, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle quand celle-ci est jugée significative.

Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leur durée d'utilisation estimée et donc leur durée d'amortissement sont significativement différentes.

Les agencements, installations techniques et autres immobilisations corporelles sont évalués à leur coût d'acquisition ou de production.

Les amortissements sont calculés par application de taux homogènes au sein du groupe.

Nature	Durée d'amortissement
Constructions	5 ans
Matériels	5 ans
Autres immobilisations corporelles	2 à 5 ans

Ces durées d'amortissement sont revues et modifiées en cas de changement significatif ; ces changements sont appliqués de façon prospective.

1.8. Contrats de location

Suivant la norme IFRS 16, les immobilisations utilisées dans le cadre d'un contrat de location sont comptabilisées à l'actif du bilan en immobilisation corporelle et au passif en dettes financières pour le montant des paiements à effectuer au titre du contrat de location.

Les loyers sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette. La charge financière est répartie sur la durée du contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au titre de chaque période.

Les contrats de location dont la durée est inférieure à 1 an et/ou pour une valeur n'excédant pas 5 000 \$ ne sont pas pris en compte.

1.9. Perte de valeur des actifs corporels et incorporels

Conformément à la norme IAS 36 "Perte de valeur des actifs", lorsque des événements, des modifications d'environnement de marché ou des niveaux d'activité (chiffre d'affaires) indiquent un risque de perte de valeur, les immobilisations incorporelles et corporelles du Groupe font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable; cette valeur est définie comme la plus élevée de la juste valeur et de la valeur d'utilité.

Dans le cas où la valeur recouvrable des actifs serait inférieure à leur valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants. Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles (hors Goodwill) à durée de vie définie peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la perte de valeur initialement comptabilisée).

La valeur recouvrable des actifs est le plus souvent déterminée sur la base de la valeur d'utilité. Celle-ci correspond à la valeur des avantages économiques futurs attendus de leur utilisation et de leur cession. Elle est appréciée notamment par référence à des flux de trésorerie futurs actualisés déterminés dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction du groupe INVIBES ADVERTISING NV. Le groupe a évalué ces flux futurs sur une période de 5 ans avec un taux d'actualisation au 31 décembre 2018 de 12.27 %.

La norme IAS 36 définit le taux d'actualisation à utiliser comme le taux avant impôt reflétant l'appréciation actuelle de la valeur temps par marché et les risques spécifiques à l'actif. C'est le taux de rendement que des investisseurs demanderaient s'ils avaient à choisir un placement dont le montant, l'échéance et les risques seraient équivalents à ceux de l'actif ou de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) considéré.

1.10. Créances clients

Les créances clients comprennent les facturations relatives aux contrats de prestations de services selon le principe suivant :

Les créances facturées sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. Elles font l'objet, le cas échéant, d'une dépréciation en fonction de leur probabilité de recouvrement.

La société INVIBES ADVERTISING a souscrit un contrat de cession de ses créances clients avec transfert totale de la garantie au factor.

1.11. Autres débiteurs

Les autres débiteurs sont évalués à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. Ils font l'objet, le cas échéant, d'une dépréciation en fonction de leur probabilité de recouvrement.

1.12. Actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers sont constitués des prêts et créances, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des instruments dérivés et des emprunts.

1.12.1 Prêts et créances

Ils comprennent des dépôts et des cautions, des créances rattachées à des participations non consolidées, les autres prêts et créances et les créances commerciales. Ils sont valorisés à leur valeur historique.

Lorsque leur valeur est inférieure à leur valeur de recouvrement probable une dépréciation est constatée.

1.12.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse et les dépôts à vue, généralement de moins de 3 mois, aisément mobilisables ou cessibles à très court terme, convertibles en un montant de liquidités et ne présentent pas de risques significatifs de perte de valeur. Ils sont évalués selon la catégorie des actifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat.

Les découverts bancaires remboursables à vue qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie du Groupe constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

1.12.3 Instruments dérivés

Le groupe n'a pas souscrit d'instruments de couverture.

1.13. Emprunts et autres passifs financiers

Les passifs financiers non dérivés comprennent les emprunts, autres financements et découverts bancaires.

1.14. Provisions

Conformément à la norme IAS 37 "Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels" des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice :

- (a) il existe une obligation actuelle résultant d'un événement passé,
- (b) il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation,
- (c) le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire ou contractuel. Elle peut également découler de pratiques du Groupe ou d'engagements publics ayant créé une attente légitime des tiers concernés sur le fait que le Groupe assumera certaines responsabilités.

L'estimation du montant figurant en provisions correspond à la sortie de ressources qu'il est probable que le Groupe doive supporter pour éteindre son obligation. Si aucune évaluation fiable de ce montant ne peut être réalisée, aucune provision n'est comptabilisée ; une information en annexe est alors fournie.

Les passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise, ou à des obligations actuelles pour lesquelles la sortie de ressources ne l'est pas. Ils font l'objet d'une information en annexe et ne sont pas comptabilisés.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution, avant la date de clôture.

1.15. Avantages accordés aux salariés

1.15.1 Engagements de retraite

L'effectif du groupe est peu important, il n'a pas été procédé à l'évaluation des engagements en matière de retraite.

1.16. Chiffre d'affaires consolidé

Les activités du groupe INVIBES ADVERTISING NV sont des prestations de services dans les domaines du support publicitaire numérique.

1.17. Autres produits et charges opérationnels

Les charges et produits non courants correspondent aux charges et produits hors gestion courante de la société. Ils se caractérisent essentiellement par leur nature inhabituelle et par leur montant significatif.

Les charges et produits non récurrents incluent les éléments suivants :

- ✓ résultat de cession : des immobilisations corporelles et incorporelles, sur titres de participation, sur autres immobilisations financières et autres actifs ;
- ✓ dépenses de réorganisation et de restructuration ;
- ✓ pertes de valeur sur goodwill et actifs incorporels.

1.18. Coût du financement et autres charges et produits financiers

Le résultat financier est composé du coût de l'endettement financier net et des autres produits et charges financiers.

Le coût de l'endettement financier net comprend :

1. les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie qui incluent les résultats de cession des valeurs mobilières de placement, les intérêts créditeurs ainsi que le résultat des couvertures de taux de change sur trésorerie,
2. le coût de l'endettement financier brut qui inclut l'ensemble des charges d'intérêt sur les opérations de financement.

Les autres produits et charges financiers comprennent les résultats sur les cessions de titres non consolidés, les variations de juste valeur des instruments financiers (actifs, passifs et dérivés), les résultats de change et les autres produits et charges financiers.

1.19. Impôts

L'impôt sur le résultat (charge ou produit) comprend la charge (le produit) d'impôt exigible et la charge (le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement autres éléments du résultat global ; auquel cas il est comptabilisé en autres éléments du résultat global.

1.20. Impôt exigible

L'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable d'une période, déterminé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés à la date de clôture.

Le taux d'impôt retenu pour les différentes sociétés du groupe est le suivant : 33.99%

1.21. Impôts différés

L'impôt différé est déterminé selon l'approche bilancielle de la méthode du report variable pour la plupart des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leurs bases fiscales. L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé repose sur la façon dont le groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant les taux d'impôt adoptés à la clôture.

Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que le groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels cet actif pourra être imputé. Les actifs d'impôt différé sont réduits dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

L'effet des éventuelles variations des taux d'imposition, sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres, est comptabilisé en compte de résultat.

Les impôts différés sont présentés au bilan séparément des actifs et passifs d'impôt exigible et classés dans les éléments non courants.

1.22. Résultat par action

Le groupe présente un résultat par action de base et dilué pour ses actions ordinaires. Le résultat par action de base est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par actions diluées est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, tenant compte des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, qui comprennent notamment les instruments convertibles.

	30/06/2019	31/12/2018
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-161 820	671 830
Nombre d'actions	2 596 610	2 596 610
Nombres d'actions sur BSA	0	0
Total	2 596 610	2 596 610
Résultat par action en euros		
<i>de base</i>	-0,062	0,259
<i>dilué</i>	-0,062	0,259

1.23. Capitaux propres

1.23.1 Capital

Le capital social de la société au 30 juin 2019 est de 4 164 983.11 € composé de 2 596 610 actions, chacune entièrement libérée.

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le boni de liquidation à une part égale à la quotité de capital qu'elle représente.

1.24. Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients et des titres de placement.

Clients et autres débiteurs

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le profil statistique de la clientèle, incluant notamment le risque de défaillance par secteur d'activité et pays dans lequel les clients exercent leur activité est sans réelle influence sur le risque de crédit.

Le Groupe détermine un niveau de dépréciation qui représente son estimation des pertes encourues relatives aux créances clients et autres débiteurs ainsi qu'aux placements. La principale composante de cette dépréciation correspond essentiellement à des pertes spécifiques liées à des risques significatifs individualisés.

1.25. Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou «tendues», sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Généralement, le Groupe s'assure qu'il dispose d'un dépôt à vue suffisant pour faire face aux dépenses opérationnelles attendues pour une période de 60 jours, incluant les paiements nécessités par le service de sa dette. Ceci exclut l'impact potentiel de circonstances extrêmes, comme les catastrophes naturelles, que l'on ne saurait raisonnablement prévoir. De plus, le Groupe maintient ses lignes de crédit.

Les principales évolutions et mentions portant sur le risque de liquidité sont présentées en note 4.1. Emprunts et dettes financières.

1.26. Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêt et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables.

Ce risque est toutefois limité compte tenu de la part peu significative du niveau d'activité à l'étranger.

1.27. Risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

- De la conversion à son bilan et à son compte de résultat des contributions des filiales étrangères hors zone euro. Ce risque est toutefois limité compte tenu de la part peu significative du niveau d'activité de ces filiales.

A ce jour, ce risque ne fait pas l'objet d'une couverture spécifique au niveau du groupe.

1.28. *Risque de taux*

Le Groupe est essentiellement exposé au risque de taux d'intérêts au travers de sa dette à taux variable et de ses placements financiers.

A ce jour, ce risque ne fait pas l'objet d'une couverture spécifique au niveau du groupe.

1.29. *Information sectorielle*

Le principal décideur opérationnel dispose de données chiffrées par entité juridique. Les entités juridiques réalisent des prestations dans les domaines du support publicitaire numérique.

A chaque typologie de prestation ne correspond pas une typologie de clientèle. A chaque entité juridique ne correspond pas spécifiquement une typologie de prestation.

De fait l'évaluation des performances et l'allocation des ressources du Groupe par le principal décideur opérationnel s'effectue sur la base d'une analyse d'indicateurs de performance non différenciés par entité juridique et présentant les mêmes caractéristiques économiques quelque soient les entités juridique.

Le Groupe considère donc agir sur un seul secteur celui du domaine des supports publicitaires numériques.

2. NOTES SUR LE BILAN ACTIF

2.1 Goodwill

Goodwill en K€	30/06/2019	31/12/2018
Valeur nette à l'ouverture	1 998	0
Acquisitions	102	1 998
Sorties		
Ecart de conversion		
Variations de périmètre		
Variations des pertes de valeur	0	0
Valeur brute au 30 juin 2019	2 100	1 998

2.2 Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles (Valeur brute en K€)	Logiciels, concessions brevets	fonds commerciaux	Autres	Avances et acomptes	Total
Valeur brute au 1 janvier 2019	2 319	0	0	0	2 319
Acquisitions	378				378
Sorties					0
Ecart de conversion	0				0
Variations de périmètre					0
Autres					0
Valeur brute au 30 juin 2019	2 697	0	0	0	2 697

Immobilisations incorporelles (Amortissements en cumul en K€)	Logiciels, concessions brevets	fonds commerciaux	Autres		Total
Amortissements au 1 janvier 2019	1 280	0	0	0	1 280
Amortissements	210				210
Dépréciation de valeur					0
Diminutions					0
Variations de périmètre					0
Ecart de conversion					0
Autres					0
Amortissements au 30 juin 2019	1 490	0	0	0	1 490

Valeur Nette Comptable au 30 juin 2019	1 207	0	0	0	1 207
---	--------------	----------	----------	----------	--------------

2.3 Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles (Valeur brute en K€)	Construction	Installations techniques	Autres	Avances et acomptes	Total
Valeur brute au 1 janvier 2019	9	3	50	0	62
Acquisitions	4		49		53
Sorties					0
Ecart de conversion	-6				-6
Variations de périmètre			2		2
Autres	414		65		478
Valeur brute au 30 juin 2019	420	3	166	0	589

Immobilisations corporelles (Amortissements en cumul en K€)	Construction	Installations techniques	Autres		Total
Amortissements au 1 janvier 2019	1	3	34		38
Amortissements	42	0	14		56
Dépréciation de valeur					0
Diminutions					0
Variations de périmètre			1		1
Ecart de conversion	-1				-1
Autres	48		18		66
Amortissements au 30 juin 2019	90	3	66		160

Valeur nette comptable au 30 juin 2019	330	0	100		430
---	------------	----------	------------	--	------------

2.4 Participations et Actifs financiers non courants

Participations et actifs financiers non courants en K€	Titres MEE	Autres Part. ent. associées	Total Part. ent. associées	Autres actifs non courants	Total Valeur brute des actifs non courants	Actifs finan. non courants destinés à être cédés	Pertes de valeur	Valeur nette
au 1 janvier 2019	0	12	12	410	422	0		422
Acquisition/Aug.			0	5	5			5
Cession/Dim.			0	-2	-2			-2
Var. de périmètre		-12	-12		-12			-12
Var. tx de change			0	0	0			0
au 30 juin 2019	0	0	0	413	413	0	0	413

L'essentiel des autres actifs non courant est constitué de dépôt de garantie et de prêts accordés dont l'échéance est supérieure à 1 an et inférieure à 5 ans.

2.5 Créances clients et autres actifs courants

en K€	30/06/2019	31/12/2018
Créances clients brutes	2 134	1 704
Pertes de valeur	-8	-8
Créances clients nettes	2 127	1 697
Créances de TVA et autres	175	178
Créances IS	16	16
Autres actifs d'impôt	190	194
Avances, acomptes sur commandes	1	0
Compte de régularisations	228	55
Autres créances	55	33
Autres actifs courants	284	88

Détail des autres créances :

Autres créances en K€	30/06/2019	31/12/2018
Créances sociales	19	18
Comptes courants débiteurs		
Impôts différés sociaux	29	7
Débiteurs divers	7	8
Charges constatées d'avance		
Total Autres créances	55	33

L'ensemble des créances clients et actifs non courants a une échéance à un an.

Les cessions de créances au factor s'élevaient au 31 décembre 2018 à 2 033 K€ au 30 juin 2019 à 1 740 K€.

Hormis les créances commerciales échues ayant fait l'objet d'une provision pour perte de valeur, le Groupe estime n'être exposé à aucun risque significatif de recouvrement.

2.6 Actifs financiers à la juste valeur

Le groupe ne détient pas d'actif financiers en juste valeur.

2.7 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Trésorerie active en K€	30/06/2019	31/12/2018
Disponibilités	2 534	3 602
VMP - FCP		
Prov. Déprec. VMP		
Total Trésorerie active	2 534	3 602

3. NOTES SUR LE BILAN PASSIF

3.1 Emprunts et dettes financières

Dettes financières en K€	01/01/2019	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunts obligataires				0	
Emprunts autres établissements	1 867	692	1 175	1 867	
Dettes financières IFRS 16					
Concours bancaires courants	28	28		28	
Intérêts courus non échus				0	
Total	1 895	720	1 175	1 895	0

Dettes financières en K€	30/06/2019	Courant	Non courant	Taux fixes	Taux variables
Emprunts obligataires				0	
Emprunts autres établissements	1 763	781	982	1 763	0
Dettes financières IFRS 16	422	92	331	422	
Concours bancaires courants	1	1		1	
Intérêts courus non échus				0	
Total Dettes financières	2 186	874	1 312	2 186	0

Dettes financières en K€	30/06/2019	- 1an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts obligataires				
Emprunts autres établissements	1 763	781	982	
Dettes financières IFRS 16	422	92	331	
Concours bancaires courants	1	1		
Intérêts courus non échus				
Total Dettes financières	2 186	874	1 312	0

3.2 Fournisseurs et autres passifs courants

Autres passifs courants en K€	30/06/2019	31/12/2018
Fournisseurs	1 339	1 475
Total Fournisseurs	1 339	1 475
Etat impôts sur les bénéficiaires	0	0
Total passif d'impôts	0	0
Avances et acomptes	0	0
Fournisseurs Immobilisation	538	534
Dettes fiscales hors IS	534	466
Dettes sociales	301	224
Compte courant d'associés	0	7
Créditeurs divers	72	11
Produits constatés d'avances	33	63
Total Autres passifs courants	1 478	1 306

A l'exception de la dette fournisseurs immobilisation qui est à échéance à plus d'un an les autres passifs courants ont une échéance inférieure à un an.

4. NOTE SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

4.1 Secteurs opérationnels

Le Groupe exerce son activité sur un seul secteur d'activité.

4.2 Salaires et charges

Salaires et charges en K€	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Personnel extérieur à l'entreprise			
Salaires	1 468	1 885	598
Charges sociales	247	308	95
Participation			
Avantages au personnel (plan d'actions gratuites)			
Total charges de personnel	1 715	2 193	694

4.3 Dotation aux amortissements et provisions

Dotations aux amort. et provisions en K€	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Immobilisations incorporelles	209	411	167
Immobilisations corporelles	55	9	3
Total Dotations aux Amortissements	264	420	171
Dotations nettes aux provisions de créances	0	8	0
Total Dotations aux Provisions	0	8	0
Total DAP	264	428	171

4.4 Autres produits et charges opérationnels

Montants non significatifs.

4.5 Résultat financier

Résultat Financier en K€	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Coût des emprunts obligataires			
Coût de l'endettement court et moyen terme	-75	-83	-20
Coût de l'endettement financier brut	-75	-83	-20
Produits/Pertes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (1)	0	0	0
Reprise prov. / Perte de valeur des placements de trésorerie			
Coût de l'endettement financier net	-75	-83	-20
Gains et pertes de change	-6	-7	-3
Autres	-1	4	-2
Autres produits et charges financiers	-7	-3	-5
Total Résultat Financier	-82	-86	-25

4.6 Gains et pertes liés aux transactions

En K€	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Valeur des actions échangées	0	994	0
Valeur nette comptable des actions échangées	0	-54	0
Autres	0	0	0
Total Gains ou pertes	0	940	0

4.7 Charges d'impôts

Charge d'impôt sur le résultat en K€	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Charge d'impôt exigible	-21	-4	2
Charge d'impôt différé			
Total Charge d'impôt	-21	-4	2

Preuve d'impôt :

Rapprochement entre taux d'impôt effectif et taux d'impôt applicable en K€	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Résultat de la période	-206	661	-157
Charge d'impôt réel sur le résultat	-21	-4	2
Résultat avant impôt	-228	657	-155
<i>Taux d'impôt applicable à la Société</i>	<i>34,0%</i>	<i>34,0%</i>	<i>34,0%</i>
Charge théorique au taux d'impôt applicable à la Société	-78	223	-53
Incidences différences permanentes	0	-299	0
Déficit fiscal sans comptabilisation d'impôt différé	55	70	53
Utilisations des déficits antérieurs	0	0	0
Ecart de taux filiales étrangères	2	2	2
Total Charge d'impôt	-21	-4	2
Base des déficits non activé	1 972	1 611	1 550
Montant d'impôt différé non activé	670	547	520

5. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

5.1 Engagements hors bilan

	30/06/2019	31/12/2018
<i>Engagements reçus</i>		
Encours du Factoring déconsolidé	1 740	2 034
TOTAL	1 740	2 034

5.2 Parties liées

Relation avec la société

Néant

5.3 Distribution de dividendes

Le Groupe n'a pas effectué de distribution de dividendes sur l'exercice 2019.