

**MAKHEIA GROUP**  
**RAPPORT SEMESTRIEL**  
**DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2017 AU 30 JUIN 2017**

## Une activité commerciale qui repart après un second semestre 2016 atone

L'année 2016 s'était achevée sur un marché paralysé par les événements politiques internationaux (Brexit, élections américaines). Au cours du second semestre 2016, l'activité du groupe MAKHEIA avait marqué un retrait de 24% par rapport à un premier semestre 2016 particulièrement actif.

Le premier semestre 2017 s'inscrit dans le prolongement de la tendance du dernier trimestre 2016, avec un attentisme toujours marqué dans le processus de décision chez certains gros clients et une période d'élections au printemps peu favorable aux prises de décision. Selon une récente étude IREP, les médias historiques ont connu entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2017, une baisse de 4,9% en valeur même si les dépenses publicitaires affichent globalement une stabilité grâce à la montée en puissance des médias et du web.

En revanche, l'activité « business récurrent » de MAKHEIA ayant été soutenue chez ses grands clients, le premier semestre marque une progression de +20% du revenu brut par rapport au S2 2016, et certains éléments favorables à une reprise de la croissance semblent s'annoncer sur le 2<sup>nd</sup> semestre de l'exercice.

Au cours du premier semestre 2017, MAKHEIA a remporté quelques beaux succès parmi lesquels :

- > La fondation de la haute horlogerie : conception et développement de sa première application mobile Watch Essentials.
- > Café San Marco : accompagnement dans sa stratégie de communication.
- > Ricard : développement du nouveau site de la marque
- > Monabanq : lancement d'un programme relationnel inédit mettant l'hyper personnalisation au cœur de la relation.
- > Kinougarde : refonte de son site internet
- > Peugeot carday's : développement de la plateforme dédiée aux véhicules d'occasion

## Un résultat opérationnel pénalisé par le niveau d'activité

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2017 s'établit à 10 532 k€ contre 11 254 k€ pour la même période 2016. Le revenu brut s'élève à 8,3 M€ (9,1 M€ au premier semestre 2016), en retrait de 8,5%.

Le résultat opérationnel s'élève à -823 k€ contre 587 k€ au premier semestre 2016. Cette évolution est directement imputable à une activité plus faible qu'attendue et aux coûts d'intégration des nouvelles équipes Les Argonautes et Mademoiselle Scarlett. Dans le même temps, le Groupe a maintenu ses efforts d'adaptation des ressources au niveau de l'activité dont l'impact sera particulièrement sensible sur la masse salariale du deuxième semestre.

Le résultat net après impôt s'élève quant à lui à -847 k€ contre 67K€ au premier semestre 2016, étant ici rappelé que les impôts différés actifs ont été calculés à un taux de 28%.

## Une nouvelle stratégie et une nouvelle signature pour MAKHEIA

« Think Data / Act Content » est la nouvelle signature du groupe MAKHEIA. Une signature qui accompagne une refonte profonde de son organisation et de son offre. En moins de 10 ans, MAKHEIA s'est hissé parmi les cinq premiers acteurs indépendants du marché de la communication. Élu meilleur groupe indépendant en 2015, MAKHEIA avait déjà su repenser son modèle, ses métiers et assurer son virage digital, qui représente aujourd'hui plus de 70% de ses résultats.

2017 est une nouvelle étape, celle de la maturité. Le Groupe, présidé par Edouard Rencker, se concentre sur une marque unique : MAKHEIA, autour d'une nouvelle signature « Think Data / Act Content ». L'offre a pour but de renforcer la visibilité, de simplifier la communication externe, de porter un discours plus homogène et de fédérer l'ensemble des équipes.

Dans la continuité, MAKHEIA a également concentré son offre autour de 5 segments d'expertise : ingénierie éditoriale – innovation digitale – activation publicitaire & social media – marketing affinitaire – activation des transformations, impliquant l'arrêt définitif de plusieurs métiers historiques dans un univers de plus en plus digitalisé. Ces cinq expertises s'appuient sur une culture data transverse au groupe. Ce nouveau positionnement s'inscrit dans le plan de restructuration entamé il y a maintenant plusieurs années.

## Une restructuration, pour une nouvelle dynamique de croissance

Fort de cette nouvelle organisation, des opérations de restructuration engagées depuis un an, et d'une répercussion favorable des départs sur la masse salariale au deuxième semestre, MAKHEIA repart dans une dynamique de croissance avec un objectif de marge brute d'environ 17 M€ sur l'exercice 2017 avec un équilibre attendu de la rentabilité.

## Augmentation de capital de 3,17 M€

Le 1er semestre 2017, marque également pour MAKHEIA, le succès de son augmentation de capital pour un montant de 3,17 M€. Les fonds levés dans le cadre de cette opération vont permettre à la société de financer le développement de la nouvelle offre commerciale, innovante et stratégique.

**MAKHEIA GROUP**  
**COMPTES CONSOLIDÉS**  
**SEMESTRIELS**  
**DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2017 AU 30 JUIN 2017**

# SOMMAIRE

<b>1. Comptes consolidés résumés au 30 juin 2017</b> .....	<b>5</b>
1.1. Bilan Actif.....	5
1.2. Bilan Passif .....	5
1.3. Compte de résultat .....	6
1.4. Flux de trésorerie .....	7
1.5. Capitaux propres .....	8
1.6. Présentation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres pour leur montant global .....	8
<b>2. Notes annexes aux états financiers consolidés</b> .....	<b>9</b>
2.1. Informations générales.....	9
2.2. Principales méthodes comptables .....	9
<i>Référentiel IFRS appliqué</i> .....	9
<i>Jugements de la direction</i> .....	10
<i>Utilisation d'hypothèses et d'estimations</i> .....	10
<i>Principe de consolidation</i> .....	10
<i>Conversion des états financiers des filiales étrangères</i> .....	10
<i>Transactions en devises étrangères</i> .....	10
<i>Immobilisations incorporelles</i> .....	11
<i>Immobilisations corporelles</i> .....	11
<i>Contrats de location</i> .....	11
<i>Dépréciation des actifs à long terme</i> .....	11
<i>Clients et créances d'exploitation</i> .....	12
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i> .....	12
<i>Instrument financiers à terme</i> .....	12
<i>Impôts exigibles</i> .....	12
<i>Impôts différés</i> .....	12
<i>Crédit impôt compétitivité et emploi (CICE)</i> .....	12
<i>Actions propres</i> .....	12
<i>Avantages accordés au personnel</i> .....	12
<i>Provisions</i> .....	13
<i>Actifs et passifs éventuels</i> .....	13
<i>Reconnaissance des revenus</i> .....	13
<i>Résultat par action</i> .....	13
<i>Information sectorielle</i> .....	13
2.3. Informations relatives au périmètre de consolidation .....	14
<i>Périmètre de consolidation au 30 juin 2017</i> .....	14
<i>Variation de périmètre</i> .....	14
2.4. Notes sur le bilan et le compte de résultat .....	14
<i>Goodwill</i> .....	14
<i>Emprunts et dettes financières</i> .....	14
<i>Autres passifs courants</i> .....	15
<i>Charges et produits d'impôts</i> .....	15
<i>Résultat par action</i> .....	15
2.5. Autres informations .....	16
<i>Engagement hors bilan</i> .....	16
<i>Information sur les risques</i> .....	16
<i>Evènements postérieurs au 30 juin 2017</i> .....	16

# 1. Comptes consolidés résumés au 30 juin 2017

L'ensemble des états financiers sont présentés en k€.

## 1.1. Bilan Actif

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>30-juin-17</b>	<b>31-déc-16</b>
Actifs non courants :			
Goodwill	2.4	12 958	12 958
Immobilisations incorporelles		1 117	1 091
Immobilisations corporelles		139	197
Autres actifs financiers		290	284
Impôts différés		1 347	1 253
Participation mise en équivalence			
<b>Total actifs non courants</b>		<b>15 851</b>	<b>15 783</b>
Stocks		102	40
Autres débiteurs		1 567	1 471
Clients		6 825	6 187
Trésorerie		434	1 611
<b>Total actifs courants</b>		<b>8 928</b>	<b>9 309</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>24 779</b>	<b>25 092</b>

## 1.2. Bilan Passif

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>30-juin-17</b>	<b>31-déc-16</b>
Capitaux propres :			
Capital souscrit		5 354	5 354
Prime liée au Capital		3 219	3 219
Réserves consolidées		2 794	3 816
Résultat de la période		-847	-1 022
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>10 520</b>	<b>11 367</b>
Passifs non courants :			
Emprunts à plus d'un an	2.4	4 945	4 706
Impôts différés		16	18
Provision à long terme		152	152
<b>Total passifs non courants</b>		<b>5 113</b>	<b>4 876</b>
Passifs courants :	2.4		
Provision à court terme		90	128
Fournisseurs		3 720	3 193
Emprunts à moins d'un an		407	392
Autres créditeurs		4 929	5 136
Subvention d'investissement			
<b>Total passifs courants</b>		<b>9 146</b>	<b>8 849</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>24 779</b>	<b>25 092</b>

### 1.3. Compte de résultat

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>Note</b>	<b>30-juin-17</b>	<b>30-juin-16</b>
Chiffre d'affaires		10 532	11 254
Achats consommés et charges externes		-4 313	-4 057
Charges de personnel		-6 298	-6 243
Impôts et taxes		-181	-254
Amortissements et dépréciations		-22	71
Autres produits & charges		-93	-43
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-375</b>	<b>728</b>
Cession d'immobilisation		1	0
Autres produits & charges opérationnelles		-449	-141
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-823</b>	<b>587</b>
Charges financières nettes		-111	-564
<b>Résultat avant impôt et avant résultat des activités arrêtées</b>		<b>-934</b>	<b>23</b>
Charges et produits d'impôts	2.4	87	44
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence			
<b>Résultat net après impôt et avant résultat des activités arrêtées</b>		<b>-847</b>	<b>67</b>
Résultat lié aux activités arrêtées			
<b>RESULTAT NET APRES IMPOT</b>		<b>-847</b>	<b>67</b>

Résultat par action			
Avant dilution	2.4	-0,12	0.01
Après dilution		-0,10	0.01

## 1.4. Flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie consolidé est préparé en utilisant la méthode indirecte : celle-ci présente l'état de rapprochement du résultat avec la trésorerie nette générée par les opérations de l'exercice. La trésorerie à l'ouverture et à la clôture inclut les disponibilités et autres instruments de placements, sous déduction des découverts bancaires.

RUBRIQUES	30-juin-2017	31-déc-2016
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	- 847	- 1 022
Amortissements et provisions	20	- 82
Actions gratuites		
Variation des impôts différés	- 97	- 639
Plus-values de cession, nettes d'impôts		8
Autres produits et charges calculées		1 735
Capacité d'autofinancement	- 924	
Variation du besoin en fonds de roulement	- 440	984
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	- 1 364	- 751
Acquisition d'immobilisations (2)	- 78	- 560
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	11	4
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	- 67	- 556
Variation sur actions autocontrôle		
Comptes courants		
Augmentation de capital		468
Prime d'émission		702
Souscription de BSA		
Variation d'intérêts courus d'emprunt		- 62
Gain sur cession d'actions propres		
Souscription d'emprunt		4 577
Remboursements d'emprunts	- 192	- 3 079
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	- 192	2 606
<b>Variations de trésorerie</b>	- 1 623	1 299
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	1 605	306
<b>Trésorerie de clôture</b>	- 18	1 605

## 1.5. Capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation au 31 décembre 2016	5 354	3 219	3 816	-1 022	11 367
Affectation résultat 31 décembre 2016			-1 022	1 022	
Résultat au 30 juin 2017				-847	
Augmentation de capital					
Impact ds BSA					
Prime d'émission (*)					
Frais augmentation Kle					
VARIATION DE PERIMETRE					
Impact des ORA					
variation des actions propres					
Autre variation					
Attribution gratuite d'actions					
Situation au 30 juin 2017	5 354	3 219	2 794	-847	10 520

## 1.6. Présentation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres pour leur montant global

	30/06/2017	31/12/2016
<b>RESULTAT NET</b>	-847	-1 022
Ecart de conversion		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		
Réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies		
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence		
Impôts		
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	-847	-1 022
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-847	-1 022
Dont part du Groupe	-847	-1 022
Dont part des intérêts minoritaires		



## 2. Notes annexes aux états financiers consolidés

### 2.1. Informations générales

MAKHEIA, qui a remporté le Grand Prix Communication & Entreprise 2016, est organisé autour de cinq pôles stratégiques :

- > **L'ingénierie de contenu** qui permet d'imaginer de nouveaux formats narratifs et piloter des dispositifs éditoriaux majeurs (Brand Content, Data Content...)
- > **L'innovation digitale** pour élaborer sur tous les canaux des systèmes adaptés à chaque marque et profiter du foisonnement technologique (Expérience utilisateur UX, CRM, DMP, SEO...)
- > **L'activation publicitaire** qui transforme une offre, un produit, en sujet de conversation et créer un « écho-système » médiatique (Discours de marque, newsjacking, social media...)
- > **Le marketing affinitaire** : Activation promotionnelle et relationnelle au service du business (Marketing relationnel, communication réseau...)
- > **Transformation et changement** : pour rendre durablement performante la relation collaborateur/entreprise et les accompagner dans leur évolution (Marque employeur, Réseaux Sociaux d'Entreprise...°.

**Notre conviction** : dans le monde post-publicitaire qui est le nôtre, la communication de masse est devenue anachronique. C'est la raison pour laquelle, notre créativité est guidée par des faits, des données, des analyses sémio et sémantiques des contenus, des écoutes des publics, pour concevoir une communication fine, juste, précise, pour gagner la bataille de l'engagement.

### 2.2. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont décrites ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés et d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

Les états financiers consolidés de MAKHEIA Group sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2016. Ces normes et interprétations sont consultables sur :

[http://www.focusifrs.com/menu\\_gauche/normes\\_et\\_interpretations/reglements\\_actifs\\_de\\_l\\_ue\\_sur\\_les\\_ifrs](http://www.focusifrs.com/menu_gauche/normes_et_interpretations/reglements_actifs_de_l_ue_sur_les_ifrs)

Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique hormis les instruments financiers et les actifs financiers disponibles à la vente qui sont évalués à la juste valeur.

Concernant la présentation des états financiers consolidés, MAKHEIA Group applique la recommandation du Conseil National de la Comptabilité n° 2009-R.03 en date du 2 juillet 2009 relative aux formats du compte de résultat, du tableau de flux de trésorerie et du tableau de variation des capitaux propres.

#### Référentiel IFRS appliqué

##### Textes IFRS applicables de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015.

**IFRIC 21 Droits ou taxes** qui précisent que la date de comptabilisation des taxes prélevées par les autorités publiques est la date du fait générateur de l'obligation de payer ces taxes.

Améliorations annuelles des IFRS – Cycles 2011-2013 – Liste des amendements. Les paramètres nécessaires sont manquants ou erronés, applicables de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015 :

- > IFRS 1 – Première application des IFRS - Signification de « IFRS applicables » dans les états financiers d'un premier adoptant.
- > IFRS 3 – Regroupements d'entreprises - Non-application d'IFRS 3 à la formation d'un partenariat dans les états financiers dudit partenariat
- > IFRS 13 – Évaluation de la juste valeur - Exemption visée au §52 sur les portefeuilles d'instruments financiers
- > IAS40 – Immeubles de placement - Clarification de l'interaction entre IFRS 3 et IAS 40 pour le classement d'un immeuble entre immeuble de placement et bien immobilier occupé par son propriétaire.

Améliorations annuelles des IFRS – Cycles 2010-2012 – Liste des amendements. Les paramètres nécessaires sont manquants ou erronés, applicables de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015 :

- > IFRS 2 – Paiement à base d'actions - Définition des conditions d'acquisition des droits.
- > IFRS 3 – Regroupement d'entreprises.
- > Comptabilisation des paiements conditionnels.
- > IFRS 8 – Secteurs opérationnels - Regroupement de secteurs opérationnels et réconciliation des actifs par segment.
- > Amendement des bases de conclusion d'IFRS 13 - Débiteurs et créditeurs à court terme.
- > IAS16 et IAS 38 – Immobilisations corporelles et incorporelles - Méthode de la réévaluation – Ajustement proportionnel de l'amortissement cumulé.
- > IAS 24 – Informations relatives aux parties liées - Principaux dirigeants.

La mise en œuvre des normes et interprétations applicables au 1er janvier 2016 n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2017.

## Textes IFRS dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2017

Le Groupe n'a pas anticipé de normes, amendements ou interprétations non encore adoptés par l'Union européenne, dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2017.

Textes applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2016 :

- > IFRS 14 – Activités régulières.
- > Amendement à IFRS 10 et IAS 28 - Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise.
- > Amendement à IAS 1 - Informations à fournir.
- > Amendement des IFRS – Cycle 2012-2014.
- > Amendements à IAS 16 et IAS 38 - « Immobilisations corporelles » et « Immobilisations incorporelles » Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables.
- > Amendements à IFRS 11 - Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des activités conjointes.
- > Amendements à IAS 19 - Régimes à prestations définies – Cotisations des membres du personnel.
- > Amendements à IAS 19.

Ces textes n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés.

## Textes applicables au 1er janvier 2018 :

- > IFRS 9 – Instruments financiers.
- > IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.

## Textes applicables au 1er janvier 2019 :

- > IFR16 – Contrats de location.

## Jugements de la direction

Certains principes comptables utilisés font appel au jugement de la direction du Groupe en ce qui concerne, en particulier, deux domaines :

- > la détermination du niveau de reconnaissance des revenus selon la méthode de l'avancement ;
- > l'appréciation du caractère immobilisable des dépenses de développement en lien avec les critères définis par IAS 38.

## Utilisation d'hypothèses et d'estimations

La préparation des états financiers implique que la direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les estimations et hypothèses font l'objet de révisions régulières, et au minimum à chaque clôture d'exercice. Elles peuvent varier si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Ces hypothèses concernent principalement :

- > les tests de dépréciation (notamment sur les goodwill) ;
- > les provisions pour départ en retraite.

## Principe de consolidation

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle direct ou indirect par la détention de plus de 50 % des droits de vote émis sont consolidées par intégration globale.

Les soldes bilanciaux et transactions réciproques sont éliminés en totalité dans les sociétés intégrées.

La consolidation est réalisée à partir des arrêtés au 30 juin 2017.

## Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les états financiers consolidés sont présentés en Euros, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation de la Société. Le Groupe ne dispose pas de filiale étrangère.

## Transactions en devises étrangères

Les transactions en devises étrangères sont enregistrées en utilisant les taux de change applicables à la date des transactions. À la clôture, les montants à payer ou à recevoir libellés en monnaies étrangères sont convertis en euro aux taux de change de clôture. Les différences de conversion relatives aux transactions en devises étrangères sont enregistrées dans le compte de résultat.

## Immobilisations incorporelles

### Principes

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont enregistrées au bilan au coût historique. Elles sont ensuite évaluées au coût amorti, selon le traitement de référence de la norme IAS 38 – Immobilisations incorporelles. Les actifs incorporels résultant de l'évaluation des actifs des entités acquises sont enregistrés au bilan à leur coût historique. Leur valeur fait l'objet d'un suivi régulier afin de s'assurer qu'aucune perte de valeur ne doit être comptabilisée.

### Écart d'acquisition

Lors de regroupement d'entreprises, un écart d'acquisition est constaté, correspondant à l'excédent du coût de ce regroupement sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette comptabilisée des actifs et passifs éventuels identifiables. Ces écarts ne sont plus amortis depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004 mais comptabilisés au coût diminué du montant annulé des dépréciations. Ils font l'objet de tests de dépréciation.

### Coûts de développement

Les coûts de développement engagés au cours de l'exercice sont comptabilisés en immobilisations incorporelles quand tous les critères prévus par la norme IAS 38 pour les comptabiliser en immobilisation sont réunis.

### Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont principalement composées de :

- > logiciels amortis linéairement de 1 à 5 ans (durée d'utilisation prévue) ;
- > site internet amorti sur 3 ans.

## Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont principalement composées de matériels informatiques, enregistrés à leur coût d'acquisition, diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur supplémentaires, selon le traitement de la norme IAS 16 – Immobilisations corporelles.

Les amortissements sont calculés selon les durées et modalités suivantes :

- > Mobiliers et agencements divers : de 3 à 10 ans en mode linéaire
- > Matériels informatiques : 3 à 5 ans en mode linéaire
- > Matériels de transport : 4 ans en mode linéaire

## Contrats de location

Les contrats de location sont immobilisés lorsqu'ils sont qualifiés de location-financement, c'est-à-dire qu'ils ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des biens loués. La qualification d'un contrat s'apprécie au regard des critères définis par la norme IAS 17. Les contrats de location-financement ne sont retraités que lorsque l'impact est significatif. Les contrats de location-financement sont constatés à l'actif et amortis selon les règles applicables à la nature du bien, la contrepartie étant constatée en dettes financières. Les charges de loyers sont ventilées entre la part liée au remboursement de l'emprunt, constatée en diminution de la dette, et la part liée aux frais financiers, reclassée en coût de l'endettement financier net.

Les contrats de location simple ne sont pas retraités à l'actif. Les charges de loyers sont maintenues en charges opérationnelles.

## Dépréciation des actifs à long terme

Pour les actifs incorporels (GOODWILL) le Groupe procède à des tests de dépréciation sur la base des flux de trésorerie actualisés au moins une fois par an, même sans indice de perte de valeur.

Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau des filiales auxquelles ces actifs peuvent être affectés. Les Goodwill sont affectés au moment de leur première comptabilisation. L'affectation aux unités génératrices de trésorerie est cohérente avec la manière dont le management du Groupe suit la performance des opérations et apprécie les synergies liées aux acquisitions.

Lorsque la valeur recouvrable d'un actif ou d'une filiale est inférieure à sa valeur comptable, une perte de valeur, affectée prioritairement aux écarts d'acquisition, est comptabilisée.

La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs qui seront générés par les actifs testés. L'actualisation est réalisée à un taux global de 9%. Le taux de croissance à l'infini est de 2% et le coefficient Beta propre à MAKHEIA Group.

La valorisation est déterminée sur la base d'un business plan à 10 ans.

## Clients et créances d'exploitation

Les dépréciations des créances douteuses sont enregistrées lorsqu'il devient probable que la créance ne sera pas encaissée et qu'il est possible d'estimer raisonnablement le montant de la perte.

Les en-cours de services comprenant les travaux effectués non encore facturés ont été reclassés dans les créances clients en factures à établir.

Les créances sont comptabilisées pour leur montant actualisé lorsque leur échéance de règlement est supérieure à un an et que les effets de l'actualisation sont significatifs.

## Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste comprend exclusivement des comptes courants ouverts auprès d'établissements de crédit.

## Instruments financiers à terme

Le Groupe utilise divers instruments financiers afin de réduire son exposition aux risques de change et de taux d'intérêt.

Les instruments financiers relatifs aux couvertures de taux font l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur. Les passifs financiers couverts par des swaps de taux d'intérêt sont réévalués à la juste valeur de l'emprunt lié à l'évolution des taux d'intérêts. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat de la période et compensés par les variations symétriques des swaps de taux pour la partie efficace.

Au 30 Juin 2017, il n'y a aucun actif financier couvert par des swaps.

## Impôts exigibles

Il existe au sein du groupe un périmètre d'intégration fiscale composé des sociétés suivantes :

- > MAKHEIA GROUP
- > MAKHEIA AFFINITY
- > LA FORME INTERACTIVE
- > IMAGE FORCE
- > SEQUOIA
- > BIG YOUTH

Chaque société dont le résultat est bénéficiaire constate dans ses comptes sociaux la charge d'impôt qu'elle supporterait comme si elle n'était pas membre du Groupe.

Le produit d'impôt correspondant à l'économie réalisée du fait des sociétés déficitaires est comptabilisé au compte de résultat de la société mère.

## Impôts différés

Les impôts différés correspondant aux différences temporelles existant entre les bases taxables et comptables des actifs et passifs consolidés sont enregistrés en application de la méthode du report variable. Les actifs d'impôts différés sont reconnus quand leur réalisation future apparaît probable à une date qui peut être raisonnablement déterminée.

## Crédit impôt compétitivité et emploi (CICE)

Le CICE du groupe s'élève à un montant de 124 k€, il a été comptabilisé dans le compte de résultat en diminution des charges sociales afin de respecter la volonté du législateur.

## Actions propres

Les actions MAKHEIA Group détenues sont comptabilisées à leur coût amorti en réduction des capitaux propres.

Les gains découlant de la vente des actions propres intervenus au cours de l'exercice sont déduits des capitaux propres, nets des effets d'impôt.

## Avantages accordés au personnel

### Avantages à court terme

Les avantages à court terme (salaires, charges sociales, congés payés) sont constatés en charges de l'exercice au cours duquel les services sont rendus par le personnel. Les sommes non payées à la clôture de l'exercice figurent en autres passifs courants.

### Avantages postérieurs à l'emploi

Régimes à cotisations définies : l'obligation du groupe est limitée au versement de cotisations : ils correspondent aux régimes de retraite légale et complémentaire : les cotisations sont constatées en charges de l'exercice au cours duquel les services sont rendus par le personnel. Les sommes non payées à la clôture de l'exercice figurent en autres passifs courants.

Régimes à prestations définies : le Groupe n'a comme engagement que le versement d'indemnités de fin de carrière définies par les conventions collectives pour les sociétés qui n'ont pas couvert cette obligation par une police d'assurance. L'obligation est calculée selon la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte d'hypothèses actuarielles (taux de mortalité, taux de turn over, taux d'actualisation et taux d'augmentation de salaire). Les principales hypothèses actuarielles retenues par le Groupe sont les suivantes :

- > Application des conventions collectives propres à chaque entité ;
- > Fort taux de turn-over (utilisation depuis le 31 décembre 2005 de taux de turn-over propres à la société actualisés au 31 décembre 2016) ;
- > Taux d'accroissement des salaires : 2 % ;
- > Taux d'actualisation : 1.48 %;
- > Age de départ : 62 ans ;
- > Départ Volontaire.

L'augmentation de l'engagement générée par la modification des barèmes de calcul des indemnités de fin de carrière (conformément à l'avenant n°28 du 28 avril 2004 de la convention collective des bureaux d'études) constituant un coût des services passés a été étalé sur la durée résiduelle moyenne d'activité prévisionnelle.

Depuis le 31 décembre 2005, date à laquelle il a été utilisé une table de turn-over propre à l'entreprise, le Groupe a décidé d'étaler les écarts actuariels de manière linéaire sur 5 ans.

La réduction ou la liquidation d'un régime d'avantages postérieurs à l'emploi donne lieu à la reprise immédiate, par le compte de résultat, des engagements antérieurement comptabilisés.

L'engagement est constaté au bilan en passifs non courants, pour le montant de l'engagement total, ajusté du coût des services passés différés et des écarts actuariels non comptabilisés.

Les charges sociales sur le montant des indemnités de mise à la retraite ont été intégrées dans l'évaluation du passif social.

Au 30 juin 2017, compte tenu de l'impact non significatif, aucune charge ni produit n'a été comptabilisé.

### **Autres avantages à long terme**

Les seuls avantages à long terme sont liés à la participation des salariés. Ils sont comptabilisés en passifs non courants pour la partie supérieure à 1 an.

### **Indemnités de fin de contrat de travail**

Indemnités de fin de contrat de travail : les indemnités de fin de contrat de travail (exemple : indemnité de licenciement) sont comptabilisées sur l'exercice de la mise en œuvre d'une procédure.

### **Provisions**

Le Groupe comptabilise une provision lorsqu'il a une obligation vis-à-vis d'un tiers, lorsque la perte ou le passif est probable et peut être raisonnablement évalué. Au cas où cette perte ou ce passif n'est ni probable, ni ne peut être raisonnablement évalué mais demeure possible, le Groupe fait état d'un passif éventuel dans les engagements.

### **Actifs et passifs éventuels**

Il n'existe ni actifs ni passifs éventuels au 30 juin 2017.

### **Reconnaissance des revenus**

Les revenus du Groupe sont principalement constitués de prestations de services, facturées selon la méthode de l'avancement des travaux.

Comme le préconise la norme IAS 18 – Produits des activités ordinaires, les taxes sur le chiffre d'affaires propres à certains pays sont déduites du chiffre d'affaires.

### **Résultat par action**

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, à l'exception des actions d'autocontrôle.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, majoré de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives (options de souscription, bons de souscription), retraité des actions d'autocontrôle. Leur nombre est déterminé par application de la méthode du rachat d'actions.

Un plan de souscription d'actions est considéré comme dilutif lorsqu'il a pour conséquence l'émission d'actions ordinaires à un cours inférieur au cours moyen de bourse pendant la période.

### **Information sectorielle**

MAKHEIA Group ne publie pas d'information sectorielle autre que celle figurant dans le Document de Référence annuel, dans la mesure où la Société est organisée autour d'une activité principale, « la création et la diffusion de contenus de communication pour le compte de clients », et intervient essentiellement sur le territoire national.

## 2.3. Informations relatives au périmètre de consolidation

### Périmètre de consolidation au 30 juin 2017

ENTREPRISES	SIÈGE	N° SIREN	CONTRÔLE	MÉTHODE
MAKHEIA GROUP	125 rue de Saussure 75017 PARIS	399 364 751	100 %	IG
MAKHEIA AFFINITY	125 rue de Saussure 75017 PARIS	350 144 093	100 %	IG
IMAGE FORCE	125 rue de Saussure 75017 PARIS	380 322 750	100 %	IG
MAKHEIA LFI	125 rue de Saussure 75017 PARIS	441 539 046	100 %	IG
SEQUOIA	125 rue de Saussure 75017 PARIS	329 936 611	100 %	IG
AGENCE TEYMOUR	125 rue de Saussure 75017 PARIS	384 906 541	100 %	IG
LA DEUXIÈME MAISON	125 rue de Saussure 75017 PARIS	483 140 448	100 %	IG
BIG YOUTH	126 rue Reaumur 75002 PARIS	454 072 034	100 %	IG
MADEMOISELLE	125 rue de Saussure 75017 PARIS	750 115 263	100 %	IG
SCARLETT				

### Variation de périmètre

#### Fusion simplifiée intervenue au cours de la période

Néant.

#### Acquisition intervenue au cours de la période

Néant.

#### Sorties intervenues au cours de la période

Néant.

## 2.4. Notes sur le bilan et le compte de résultat

### Goodwill

Nature du Goodwill	30/06/2017	31/12/2016
CONTENT	8 498	8 498
BUSINESS	2 310	2 310
DIGITAL	2 150	2 150
<b>TOTAL</b>	<b>12 958</b>	<b>12 958</b>

### Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières sont présentés en passif non courant pour la part à +1an et en passif courant pour la part à -1 an.

Echéances pour les crédits en cours :

Type	30/06/2017	À -d'1 an	Dont à +d'1 an et à moins de 5 ans	Dont à +de 5 ans
Fixe (emprunts bancaires)	1 366	385	957	25
Fixe (emprunt obligataire convertible) *	3 500		3 500	
Crédits-baux	34	22	12	
<b>Emprunts</b>	<b>4 900</b>	<b>407</b>	<b>4 469</b>	<b>25</b>
Comptes courants				
Variable (dépôts reçus)				
Fixe (autres dettes financières)		0		
Découvert bancaire et intérêts courus	452	452		
<b>Dettes financières</b>	<b>5 352</b>	<b>859</b>	<b>4 469</b>	<b>25</b>

(\*) À moins que le droit d'attribution d'actions attaché à l'emprunt obligataire d'un montant de 3 500 000 € ne soit exercé, les dites obligations seront amorties annuellement, par tiers à compter du 31 décembre 2019 par remboursement à hauteur de 40% (soit une PNC de 238 k€), le 31 décembre 2020 par remboursement à hauteur de 30% (soit une PNC de 241 k€) et le 31 décembre 2021 par remboursement à hauteur de 30% (soit une PNC de 308 k€).

## Autres passifs courants

Nature	Échéances				
	30/06/2017	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	31/12/2016
Dettes fiscales et sociales	3 996	3 996			4 036
Produits constatés d'avance	645	645			787
Autres Dettes	36	36			114
Avances et acomptes	182	182			119
Dettes sur immobilisations	70	70			80
<b>TOTAL</b>	<b>4 929</b>	<b>4 929</b>			<b>5 136</b>

## Charges et produits d'impôts

	30/06/2017	30/06/2016
Charges d'impôts	-10	
Variation d'impôts différés sur déficit (*)	111	64
Variation d'impôts différés sur les écarts temporaires	-3	-20
Variation d'impôts différés sur les indemnités de fin de carrière	-11	0
	<b>87</b>	<b>44</b>

(\*) Après corrections des impôts différés actifs (IDA) au taux de 28%

## Résultat par action

Résultat Part du groupe par action : -0.12 €

Résultat dilué par action : -0.10 €

Le numérateur correspond au résultat net part du groupe, s'élevant à - 847 k€ et le dénominateur au nombre d'actions au 30 juin 2017, après neutralisation des 36 348 actions d'autocontrôle et prise en compte des 1 295 000 actions au titre des OCA 2016.

## 2.5. Autres informations

### Engagement hors bilan

La société MAKHEIA Group s'est portée caution auprès de la Société Générale en garantie d'un emprunt. Au 30 juin 2017, le montant de la garantie s'élève à 20 k€.

Les titres BIG YOUTH détenus par la société MAKHEIA Group ont été nantis au profit du Crédit Lyonnais en garantie d'un emprunt de 500 k€ de nominal dont la dernière échéance est en septembre 2019. Au 30 juin 2017, le capital restant dû s'élève à 234 k€.

La société MAKHEIA Group s'est portée caution auprès du CIC en garantie d'un emprunt de 300 k€. Au 30 juin 2017, le capital restant dû est de 188 k€. L'échéance finale de l'emprunt est en juillet 2020.

### Information sur les risques

#### Gestion du risque clients

La diversité des clients tant en matière d'activités que de structure limite significativement le risque de dépendance vis-à-vis d'un client. Les dix premiers clients représentent 46,2 % du chiffre d'affaires consolidé.

#### Gestion du risque de liquidité

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont composés de dépôts bancaires et de SICAV qui sont convertibles à court terme en liquidités et qui ne sont exposées à aucun risque de perte de valeur significative.

MAKHEIA Group procède régulièrement à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir : le montant des lignes bancaires et emprunts contractés est supérieur aux besoins actuels de financement, qu'il s'agisse du financement des actifs du Groupe ou de ses besoins de trésorerie court terme.

#### Politique et procédure de gestion du capital

Il n'existe pas à ce jour de plan significatif de modification du capital social (programme de rachat, stocks options...).

### Evènements postérieurs au 30 juin 2017

#### Augmentation de capital

Le 5 juillet 2017, aux termes d'une décision du Président Directeur Général en date du 12 juin 2017 agissant sur subdélégation du Conseil d'administration du 9 juin 2017, le capital social a été augmenté d'une somme de 1 071 k€, par création de 1 443 142 actions nouvelles émises au prix de 2,20 € avec une prime d'émission globale de 2 104 k€.

#### Emprunt obligataire

La société MAKHEIA Group a décidé, en application du Conseil d'administration du 23 juin 2017 et conformément à l'article L.228-40 du Code de commerce, d'émettre un emprunt obligataire, d'un montant maximal de 300 000 euros portant intérêt au taux de 6,5% l'an et venant à échéance le 3 octobre 2022

Les obligations seront créées exclusivement sous la forme nominative d'une valeur nominale de 1 euro et leur souscription s'exercera au plus tard le 3 octobre 2017.

Les obligations seront amorties mensuellement et linéairement.