

MAKHEIA GROUP
COMPTES CONSOLIDES
SEMESTRIELS

30 JUIN 2011

SOMMAIRE

1.	Comptes consolidés résumés au 30 juin 2011	3
1.1.	Bilan Actif.....	3
1.2.	Bilan Passif.....	3
1.3.	Compte de résultat.....	4
1.4.	Flux de trésorerie	5
1.5.	Capitaux propres	6
1.6.	Présentation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres pour leur montant global	6
2.	Notes annexes aux états financiers consolidés	7
2.1.	Informations générales.....	7
2.2.	Principales méthodes comptables.....	7
2.2.1.	Jugements de la direction.....	7
2.2.2.	Utilisation d'hypothèses et d'estimations	8
2.2.3.	Principe de consolidation.....	8
2.2.4.	Conversion des états financiers des filiales étrangères	8
2.2.5.	Transactions en devises étrangères.	8
2.2.6.	Immobilisations incorporelles.....	8
2.2.6.1.	Principes.....	8
2.2.6.2.	Ecart d'acquisition	9
2.2.6.3.	Coûts de développement	9
2.2.6.4.	Autres immobilisations incorporelles	9
2.2.7.	Immobilisations corporelles.....	9
2.2.8.	Contrats de location	9
2.2.9.	Dépréciation des actifs à long terme.....	9
2.2.10.	Clients et créances d'exploitation.....	10
2.2.11.	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	10
2.2.12.	Instruments financiers à terme.....	10
2.2.13.	Impôts exigibles	10
2.2.14.	Impôts différés.....	11
2.2.15.	Actions propres	11
2.2.16.	Avantages accordés au personnel	11
2.2.16.1.	Avantages à court terme.....	11
2.2.16.2.	Avantages postérieurs à l'emploi.....	11
2.2.16.3.	Autres avantages à long terme	12
2.2.16.4.	Indemnités de fin de contrat de travail.....	12
2.2.17.	Provisions.....	12
2.2.18.	Actifs et passifs éventuels.....	12
2.2.19.	Reconnaissance des revenus.....	13
2.2.20.	Résultat par action.....	13
2.2.21.	Information sectorielle	13
2.3.	Informations relatives au périmètre de consolidation.....	14
2.3.1.	Périmètre de consolidation au 30 juin 2011.....	14
2.3.2.	Variation de périmètre	14
2.3.3.	Engagement hors bilan.....	15
2.3.4.	Information sur les risques.....	15
2.3.5.	Evènements postérieurs au 30 juin 2011	15

1. Comptes consolidés résumés au 30 juin 2011.

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

1.1. Bilan Actif

Actifs	Jun 2011	Décembre 2010
Actifs non courants :		
Goodwill	9 496	9 496
Immobilisations incorporelles	94	103
Immobilisations corporelles	253	255
Autres actifs financiers	287	274
Impôts différés	485	702
Participation mise en équivalence		
Total actifs non courants	10 615	10 830
Stocks	21	44
Autres débiteurs	10 164	8 107
Trésorerie	2 194	2 138
Total actifs courants	12 379	10 289
Total des actifs	22 994	21 119

1.2. Bilan Passif

	Jun 2011	Décembre 2010
Capitaux propres et passifs		
Capitaux propres :		
Capital souscrit	4 251	3 680
Réserves consolidées	3 344	1 685
Résultat de la période	434	801
Total des capitaux propres	8 029	6 166
Passifs non courants :		
Emprunts à plus d'un an	1 855	2 526
Impôts différés	6	6
Provision à long terme	58	58
Total passifs non courants	1 919	2 590
Passifs courants :		
Provision à court terme	992	912
Fournisseurs	4 173	3 716
Emprunts à moins d'un an	1 751	1 184
Autres créditeurs	6 069	6 474
Subvention d'investissement	61	77
Total passifs courants	13 046	12 363
Total des capitaux propres et passifs	22 994	21 119

1.3. Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT	Jun 2011	Déc. - 2010	Jun 2010
Chiffre d'affaires	12 694	23 255	13 189
Achats consommés et Charges externes	-5 690	-10 065	-5 909
Charges de personnel	-5 644	-11 629	-6 429
Impôts et taxes	-314	-553	-305
Amortissements et dépréciations	-147	410	-138
Autres Produits & charges	-243	-524	-22
Résultat opérationnel Courant	656	894	386
Cession d'immobilisation	-1	-8	-10
Autres Produits & charges opérationnelles	0	0	0
Résultat opérationnel	655	886	376
Charges financières nettes	-4	-107	-59
Résultat avant impôt et avant résultat des activités arrêtés	651	779	317
Charges d'impôts	-217	22	-92
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence			
Résultat net après impôt et avant résultat des activités arrêtés			
Résultat lié aux activités arrêtées			
Résultat net après impôt	434	801	225

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	30/06/2011		31/12/10	
Résultat net des sociétés intégrées	434		801	
Amortissements et provisions	103		- 410	
Actions gratuites				
Variation des impôts différés	217		19	
Plus values de cession, nettes d'impôts	1		8	
Autres produits et charges calculées	16		32	
Capacité d'autofinancement	771		450	
Variation du besoin en fonds de roulement	-1 955		-905	
Flux net de trésorerie généré par l'activité		-1 184		-455
Acquisition d'immobilisations	-107		- 226	
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	0		23	
Incidence des variations de périmètre				
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-107		- 203
Impact variation de périmètre				
Variation sur actions autocontrôle				
Gains sur cession autocontrôle				
Comptes courants				
Distribution de dividende				
Augment Capital	1 453			
Emission ORA	-80			
Emissions d'emprunts	2		8	
Remboursements d'emprunts	-793		- 1 208	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		582		-1 200
Variations de trésorerie		-709		-1 858
Trésorerie d'ouverture	2 122		3 980	
Trésorerie de clôture	1 413		2 122	

1.5. Capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation à la clôture de l'exercice 2009	6 987	796	-1 098	- 1 235	5 450
Résultat 31 décembre 2010				801	801
Réduction de capital	-3 307	-796	4 103		0
Impact des ORA			-87		-87
variation actions propres			2		2
Attribution gratuite d'actions					
Affectation du résultat 2009			-1 235	1 235	0
Situation au 31 décembre 2010	3 680	0	1 685	801	6 166
Résultat 30 juin 2011				434	434
Augmentation de capital	571				571
Prime d'émission (*)		882			882
Impact des ORA					
Autre variation			-24		-24
Attribution gratuite d'actions					
Affectation du résultat 2010			801	-801	0
Situation au 30 juin 2011	4 251	882	2 462	434	8 029

(*) 47 K€ de frais liés à l'augmentation de capital ont été imputés sur la Prime d'émission de 929 K€

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

	30/06/2011	31/12/2010
Résultat net	434	801
Ecarts de conversion		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		
Réévaluation des immobilisations		
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies		
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence		
Impôts		
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	434	801
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	434	801
Dont part du Groupe	434	801
Dont part des intérêts minoritaires		

2. Notes annexes aux états financiers consolidés.

2.1. Informations générales

MAKHEIA GROUP (« la société ») et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») exercent leur activité dans le domaine de la communication hors media. Le Groupe propose une offre globale de communication opérationnelle dans les domaines commerciaux, marketing et financier auprès des grands comptes. Les principales activités du Groupe sont la création et la diffusion de contenus de communication pour le compte des clients.

La société MAKHEIA GROUP est une société anonyme dont le siège social est à Paris, 125 rue de Saussure 75017 Paris.

L'action MAKHEIA GROUP est cotée sur le marché NYSE Alternext depuis le 3 février 2010 (préalablement à cette date l'action était cotée sur le compartiment C de NYSE Euronext)

Les états financiers consolidés de MAKHEIA GROUP pour l'exercice clos le 30 juin 2011 sont établis en milliers d'euros. Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 22 septembre 2011.

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 intermédiaires consolidés au 30 Juin 2011 de MAKHEIA GROUP sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

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.

2.2.1. 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.

2.2.2. 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 ;

2.2.3. 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.

Le GIE de L'ARBRE détenu à hauteur de 33.33 % est consolidé par intégration proportionnelle.

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

La consolidation est réalisée à partir des situations arrêtées au 30 juin 2011.

2.2.4. 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.

2.2.5. Transactions en devises étrangères.

Les transactions en devises étrangères sont enregistrées en utilisant les taux de change applicables à la date des transactions. A 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.

2.2.6. Immobilisations incorporelles

2.2.6.1. 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.

2.2.6.2. Ecart 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 01/01/2004 mais comptabilisés au coût diminué du montant annulé des dépréciations. Ils font l'objet de tests de dépréciation.

2.2.6.3. 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.

2.2.6.4. Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont principalement composées de logiciels et sont amorties linéairement sur 3 ans (durée d'utilisation prévue).

2.2.7. 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 en mode linéaire selon les durées attendues d'utilisation suivantes :

- Mobiliers & Agencements divers : 8 ans
- Matériels de production : 5 ans
- Matériels informatique : 3 ans

2.2.8. 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.

2.2.9. 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 et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

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.

2.2.10. 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.

2.2.11. Trésorerie et équivalents de trésorerie.

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

2.2.12. 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.

2.2.13. Impôts exigibles

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

- MAKHEIA GROUP
- Makheia Affinity
- Place du marché tupée au 1/1/2011 avec MACHINATION
- IMAGE FORCE, SEQUOIA, MACHINATION

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.

2.2.14. 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.

2.2.15. 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.

2.2.16. Avantages accordés au personnel

2.2.16.1. 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.

2.2.16.2. 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) ;
- Taux d'accroissement des salaires : 0,5 % ;
- Taux d'actualisation : 4.5 %,
- Age de départ : 67 ans ;
- Départ à l'initiative de l'employeur.

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. Un rapprochement entre le montant de l'engagement et la provision comptabilisée est présenté en note 2.4.3.

La contribution de 50% sur le montant des indemnités de mise à la retraite a été comptabilisée en écart actuariel.

La charge de l'exercice est constatée intégralement au compte de résultat en charge opérationnelle.

2.2.16.3. 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.

2.2.16.4. 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 lors de la mise en œuvre d'une procédure.

2.2.17. 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.

2.2.18. Actifs et passifs éventuels

Il n'existe ni d'actifs ni de passifs éventuels au 30 juin 2011.

2.2.19. 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.

2.2.20. 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.

2.2.21. Information sectorielle

MAKHEIA GROUP ne publie pas d'information sectorielle, 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. Cette activité recouvre quatre domaines :

- le pôle corporate
- le pôle marketing service
- le pôle design, identité et marque
- le pôle web et community

Le pôle corporate représente 60% de l'activité, mais au niveau de la gestion et du management, ces domaines sont traités comme un seul secteur d'activité.

2.3. Informations relatives au périmètre de consolidation

2.3.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2011

ENTREPRISES	Sièges	N° SIREN	Contrôle	Méthode
MAKHEIA GROUP	125 rue de Saussure 75017 PARIS	399 364 751	100 %	I.G.
MAKHEIA.AFFINITY	125 rue de Saussure 75017 PARIS	350 144 093	100 %	I.G.
GIE DE L'ARBRE	91 Avenue Kleber 75116 PARIS	485 119 507	33.33 %	I.P.
IMAGE FORCE	125 rue de Saussure 75017 PARIS	380 322 750	100%	IG
SEQUOIA	125 rue de Saussure 75017 PARIS	329 936 611	100%	IG
PLACE DU MARCHE	125 rue de Saussure 75017 PARIS	453 167 116	100%	IG

2.3.2. Variation de périmètre

- T.U.P intervenues au cours de la période

Transmission universelle de patrimoine (T.U.P) en date du 26 mai 2011 de la société PLACE DU MARCHE dans la Société MACHINATION à effet du 1^{er} janvier 2011, puis changement de dénomination sociale MACHINATION par PLACE DU MARCHE.

- Acquisition intervenue au cours de la période

Aucune acquisition au 30/06/2011.

- Sorties intervenues au cours de la période

Aucune sortie au 30/06/2011.

2.3.3. Engagement hors bilan

Les titres IMAGE FORCE détenus par la société MAKHEIA GROUP ont été donnés en gage à la BNP PARIBAS en garantie des emprunts, au 30/06/2011 le capital restant dû s'élève à 2 222 K€.

2.3.4. Information sur les risques

Gestion du risque clients :

Aucun client ne représente plus de 10% du total des créances 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.

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 exposés à aucun risque de perte de valeur significatif.

Les autorisations de découverts accordées par les établissements de crédits sont suffisantes pour gérer le risque de liquidité compte tenu de la structure actuelle du BFR du groupe.

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...).

Analyse de la sensibilité liée au taux d'intérêts :

Le 30 juin 2008, le groupe a souscrit un emprunt de 4 000 K€ à la BNP sur la durée de 6 ans au taux EURIBOR 1 mois +1.2% (soit 5.664% à la date de signature du contrat).

Le 30 avril 2009 une opération d'échange de conditions d'intérêts a été signée avec la BNP afin que les résultats du groupe ne soient pas liés à une variation des taux d'intérêts.

2.3.5. Evènements postérieurs au 30 juin 2011

Le conseil d'administration en date du 4 juillet 2011 a décidé l'augmentation de capital prévue par l'assemblée générale du 30/06/2008.

Le capital du groupe sera ainsi porté de 4 250 787 € à 4 436 252 €.