



EMOVA Group
Exercice 2017/2018

RAPPORT SEMESTRIEL AU 31 MARS 2018

emova

G R O U P



emova

G R O U P



« Le 1^{er} semestre de l'exercice 2017/2018 confirme la tendance de croissance de l'activité et de la rentabilité opérationnelle du groupe. Au-delà de ces très bonnes performances financières, la période a été marquée par la poursuite du déploiement stratégique. Emova Group déploie ainsi progressivement sa market place, outil clé de rentabilité et de performance pour les boutiques. Le groupe a également marqué des jalons significatifs dans sa transformation digitale avec le lancement du site e-commerce Monceau Fleurs et, plus récemment, avec la signature d'un partenariat prometteur avec Amazon. Je tiens à remercier les équipes et franchisés pour leur implication et leur engagement dans le développement du groupe et de nos marques. Forts de nos réalisations et confiants dans le potentiel de nos projets, nous confirmons nos objectifs de rentabilité pour l'exercice en cours : EBITDA ajusté supérieur à 3 M€ et résultat net supérieur à 1,3 M€. »

Bruno Blaser, Président du Directoire d'Emova Group

TABLE DES MATIERES

COMPTES CONSOLIDES – SEMESTRE CLOS LE 31 MARS 2018.....	6
1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	- 6 -
2. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	- 8 -
ACTIF	- 8 -
PASSIF	- 9 -
3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	- 10 -
4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	- 11 -
5. NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	- 12 -
Note 1 – Informations générales	- 12 -
Note 2 – Principes comptables.....	- 14 -
A. Déclaration de conformité.....	- 14 -
B. Bases de préparation.....	- 14 -
C. Principes généraux de consolidation	- 15 -
D. Règles et méthodes d'estimation.....	- 15 -
a) Utilisation d'estimations.....	- 15 -
b) Transactions en devises et instruments financiers.....	- 16 -
c) Regroupements d'entreprises	- 16 -
d) Résultat net des activités abandonnées.....	- 16 -
e) Résultat par action	- 16 -
f) Ecart d'acquisition.....	- 17 -
g) Immobilisations incorporelles	- 17 -
h) Immobilisations corporelles.....	- 18 -
i) Autres actifs financiers	- 18 -

j)	Stocks	- 19 -
k)	Créances clients.....	- 19 -
l)	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	- 19 -
m)	Auto-détention.....	- 19 -
n)	Provisions	- 19 -
o)	Impôts différés.....	- 20 -
p)	Actifs et passifs détenus en vue de la vente	- 20 -
q)	Chiffre d'affaires.....	- 21 -
	Note 3 – Périmètre de consolidation	- 22 -
	Note 4 – Faits marquants de la période et événements postérieurs a la clôture.....	- 23 -
a)	Faits marquants de la période.....	- 23 -
b)	Evénements postérieurs à la clôture	- 23 -
	Note 5 – Secteurs opérationnels	- 24 -
	Note 6 – Chiffre d'affaires.....	- 25 -
	Note 7 – Autres produits et charges opérationnels	- 25 -
	Note 8 – Coût de l'endettement financier - Produits et charges financiers.....	- 26 -
	Note 9 – Impôts.....	- 27 -
a)	Charge d'impôt sur les résultats.....	- 27 -
b)	Impôts différés.....	- 27 -
	Note 10 – Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession.....	- 28 -
	Note 11 – Résultat par action.....	- 28 -
	Note 12 – Ecart d'acquisition.....	- 29 -
	Note 13 – Immobilisations incorporelles.....	- 31 -
	Note 14 – Immobilisations corporelles	- 32 -
	Note 15 – Titres mis en équivalence	- 32 -
	Note 16 – Autres actifs financiers.....	- 33 -
	Note 17 – Autres actifs non courants	- 34 -



Note 18– Créances clients	- 34 -
Note 19 – Autres actifs courants	- 35 -
Note 20 – Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 35 -
Note 21 – Actifs et passifs détenus en vue de la vente.....	- 36 -
Note 22 – Provisions	- 36 -
Note 23 – Dettes financières.....	- 37 -
Note 24 – Autres passifs non courants	- 37 -
Note 25 – Fournisseurs et Autres passifs courants.....	- 37 -
Note 26 – Effectifs.....	- 38 -
Note 27 – Informations complémentaires.....	- 38 -
a) Description de l'actionnariat (au 31/03/18).....	- 38 -
b) Description de la gouvernance.....	- 39 -
c) Données de marché.....	- 39 -
d) Politique de gestion des risques financiers	- 42 -
e) Informations et transactions concernant les parties liées.....	- 43 -
f) Engagements hors-bilan	- 44 -

RAPPORT D'ACTIVITE.....	46
--------------------------------	-----------

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE*

Libellé - k€	Notes	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Chiffre d'affaires	6	11 500	10 678	20 161
Achats consommés		-3 401	-2 446	-4 708
Charges de personnel		-3 565	-3 625	-7 882
Charges externes		-3 396	-4 080	-6 362
Impôts et taxes		-126	-217	-437
Dotation aux amortissements et provisions		-221	312	-437
Autres produits et charges d'exploitation		78	-353	-166
Résultat opérationnel courant		870	269	169
Autres produits et charges opérationnels	7	-489	-109	-1 106
Résultat opérationnel		380	161	-937
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8	0	0	-8
Coût de l'endettement financier brut	8	-57	-2 418	-549
Coût de l'endettement financier net		-57	-2 418	-556
Autres produits et charges financiers	8	0	3 115	1 334
Charge d'impôt	9	-43	-342	654
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	15	-8	48	80
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		273	564	575
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	10	-208	-104	-353
Résultat net		65	460	222
Dont :				
Part du groupe		51	435	190
Part hors groupe		14	25	32
Résultat net par action (en euros)	10	0,00	0,00	0,
Résultat net dilué par action (en euros)	10	0,00	0,00	0,

*Comptes semestriels au 31 mars 2018 non audités

Libellé - k€	Notes	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Résultat net consolidé de l'exercice		65	460	222
Ecart actuariels sur indemnité de départ à la retraite				
Eléments non recyclables en résultat				
Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers (AFS)				
Variation des écarts de conversion		-3		30
Eléments recyclables en résultat		-3	0	30
Résultat global consolidé		62	460	253
Dont :				
Part du groupe		48	435	221
Part hors groupe		14	25	32

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF

Libellé - k€	Notes	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Ecart d'acquisition	12	19 575	19 358	19 575
Immobilisations incorporelles	13	22 216	21 796	22 038
Immobilisations corporelles	14	704	1 091	856
Participations entreprises associées	15	324	290	295
Actifs financiers non courants	16	726	709	681
Autres actifs non-courants	17	579	703	1 861
Actifs d'impôts non courants	9	1 806	474	1 805
Total actif non courants		45 930	44 421	47 112
Stocks et en-cours		293	399	258
Clients et comptes rattachés	18	2 845	1 953	653
Autres actifs courants	19	3 783	3 267	2 992
Trésorerie et équivalent de trésorerie	20	495	2 216	1 154
Total actif courants		7 417	7 835	5 057
Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	21	1 224	1 906	1 558
Total ACTIF		54 570	54 163	53 727

PASSIF

Libellé - k€	Notes	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Capital		16 606	14 994	16 606
Primes liées au capital		22 029	18 697	22 029
Réserves		-6 541	-6 794	-6 733
Résultat de l'exercice		51	435	190
Capitaux propres - part du groupe		32 145	27 332	32 092
Intérêts minoritaires		489	491	475
Total capitaux propres		32 634	27 822	32 567
Provisions pour retraites et autres avantages		271	279	258
Provisions non courantes	22	277	288	238
Impôts différés - passif	9		0	
Emprunts et dettes financières non courants	23	7 050	13 027	7 911
Autres passif non courants	24	341	153	536
Total passif non courants		7 939	13 747	8 942
Fournisseurs et comptes rattachés	25	5 145	4 210	3 564
Emprunts à court terme	20	139	249	41
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	23	2 269	1 980	1 820
Provisions courantes	22	397	934	685
Autres passifs courants	25	5 452	4 751	5 449
Total passif courant		13 403	12 124	11 559
Passif non courants détenus en vue de la vente & activités abandonnées	21	595	469	660
Total PASSIF		54 570	54 163	53 727

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Libellé - k€	Notes	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Résultat net consolidé		65	460	222
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions		-67	244	192
+/- Variation des impôts différés		-76	342	-894
-/+ Plus et moins-values de cession		-97	-6	-54
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		8	-48	-80
Capacité d'autofinancement		-167	992	-614
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité		229	1 739	2 456
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		62	2 731	1 843
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-319	-867	-1 081
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		178	13	268
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		0	0	-1
+/- Incidence des variations de périmètre		0	-1	-1
+/- Variation des prêts et avances consentis		-18	-39	-29
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		306	171	250
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		147	-723	-595
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts et augmentation de comptes courants			1 200	4 552
- Remboursements d'emprunts et remboursements de comptes courants		-971	-1 708	-5 153
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement		-971	-508	-601
+/- Incidence des variations des cours des devises		0	0	0
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE		-762	1 500	647
TRESORERIE D'OUVERTURE		1 118	467	467
TRESORERIE DE CLOTURE		356	1 967	1 114

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Libellé - k€		Capital	Primes liées au capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Capitaux propres	Capitaux propres (hors groupe)
Situation nette au	30 septembre 2016	14 994	18 697	-5 850	696	28 537	-1 142
Affectation du résultat N-1				696	-696		
Var. de capital en numéraire et souscrip		1 612	3 332			4 944	
Résultat					190	190	32
Ecart de conversion - Effet de change				30		30	
Variation de périmètre (1)				-1 619		-1 619	1 585
Autres				9		9	0
Situation nette au	30 septembre 2017	16 606	22 029	-6 733	190	32 092	475
Affectation du résultat N-1				190	-190		
Résultat					51	51	14
Ecart de conversion - Effet de change				-3		-3	
Autres				5		5	
Situation nette au	31 mars 2018	16 606	22 029	-6 541	51	32 145	489

(1) Il s'agit du rachat de parts de la société Flore Distri par le groupe.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTE 1 – INFORMATIONS GENERALES

EMOVA Group (le « Groupe ») est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé 23, rue d'Anjou – 75008 Paris.

EMOVA Group a pour activités principales Le développement des réseaux de franchise des enseignes Monceau Fleurs, Happy, Rapid'Flore / Cœur de Fleurs et Au Nom de la Rose et la fourniture des services associés (approvisionnement en fleurs, plantes et accessoires, animation, formation, marketing et communication).

Les états financiers consolidés au 31 mars 2018 présentés ont été arrêtés par le Directoire le 27 juillet 2018.

Le modèle économique du Groupe repose sur 7 sources de revenus (vs 5 auparavant, suite au développement de l'activité Internet d'une part, au déploiement de la centrale d'achats Emova Market Place d'autre part) :

- Les redevances sur le chiffre d'affaires « B to C » des magasins aux 4 enseignes dans le cadre d'un contrat de franchise d'une durée de 7 ans renouvelable (20%) ;
- Les redevances de publicité nationale (7%) ;
- Les commissions versées par les fournisseurs référencés sur les achats effectués par les magasins à l'enseigne (16%) ;
- Les droits d'entrée sur les opérations de développement (créations et successions) (2%)
- Le chiffre d'affaires des magasins en propre (39%)
- Les ventes en ligne réalisées par le site d'Au Nom de la Rose et Monceau Fleurs (4%)
- Les ventes de fleurs et plantes réalisées par la centrale d'achats EMP (12%)

Au 31 mars 2018, le nombre de boutiques en propre est de 22 quand les réseaux franchisés sont composés de 364 magasins en France et à l'international, soit un total de 386 magasins.

Le volume d'affaires des enseignes du Groupe correspondant au chiffre d'affaires réalisé par les magasins (franchisés ou non) de chaque réseau est présenté ci-dessous :

En M€- 1 ^{er} semestre	31/03/2018	31/03/2017	Variation	%
Volume d'affaires sous enseigne*	60,3	61,8	-1,5	-2,5%
<i>dont succursales</i>	4,5	4,6	-0,1	-1,8%
<i>dont franchises</i>	55,8	57,2	-1,4	-2,4%
<i>dont franchises France</i>	49,1	49,4	-0,3	-0,6%
<i>dont franchises Internationales</i>	6,7	7,8	-1,1	-13,6%

* Le volume d'affaires sous enseigne est un indicateur financier non-IFRS, non audité, issu des données de gestion. Il correspond au chiffre d'affaires réalisé par les magasins de chaque réseau (franchisés et succursales). Ce chiffre ne prend pas en compte les revenus générés par Emova Market Place, ni par les sites de e-commerce.

Le développement du groupe s'appuie sur 4 marques aux positionnements clairement établis :

- 4 marques complémentaires
- 4 positionnements distincts
- 4 cibles de consommateurs
- 4 profils de franchisés
- 4 niveaux d'investissement.

❖ **Monceau Fleurs :**

- Positionnement premium
- Villes de plus de 25 000 habitants
- Consommateurs CSP+ qui sont connaisseurs et recherchent le choix, la qualité et l'élégance
- Profil d'investisseur cherchant la sécurité (cadres grandes entreprises, ...) avec un apport de 80 K€ minimum
- Près de 300 sites potentiels identifiés en France.

❖ **Rapid'Flore / Cœur de Fleurs**

- Enseigne en repositionnement sur la proximité et le savoir-faire
- Changement de nom en Cœur de Fleurs (en cours)
- Villes de plus de 8 000 habitants
- Consommateurs CSP- qui recherchent le prix, la proximité et la convivialité
- Profil commerçant (cadres moyens) avec un apport de 40 K€ minimum
- Près de 200 sites potentiels identifiés en France.

❖ **Happy :**

- Positionnement innovant et disruptif
- Villes de plus de 100 000 habitants
- Consommateurs hyper urbains et connectés qui recherchent des offres tendance
- Investisseur : jeune entrepreneur esprit trend setter avec un apport de 80 K€ minimum
- Près de 200 sites potentiels identifiés en France.

❖ **Au Nom de la Rose :**

- Positionnement de spécialiste
- Villes de plus de 100 000 habitants
- Consommateurs CSP+ connaisseurs et passionnés des roses
- Investisseur : cadre affectionnant l'univers de la rose
- Près de 100 sites potentiels identifiés en France.

NOTE 2 – PRINCIPES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont décrites ci-après.

A. Déclaration de conformité

Le Groupe est coté sur le marché Euronext Growth de Paris depuis le 7 décembre 2007.

Il a choisi d'opter pour les normes IFRS pour l'établissement de ses comptes consolidés conformément à l'ordonnance n° 2004-1382 du 20 décembre 2004 qui a modifié l'article L. 223-24 du Code de Commerce à compter de l'exercice clos le 30 septembre 2009.

Ce référentiel est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm. Il intègre les normes internationales qui comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers consolidés d'EMOVA Group au 31 mars 2018 ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date de clôture de ces états financiers et d'application obligatoire à cette date.

Ils ne tiennent pas compte des projets de normes et interprétations qui ne sont encore, à la date de clôture, qu'à l'état d'exposés sondages à l'IASB (International Accounting Standards Board) et à l'IFRIC.

Les textes (normes, amendements et interprétations) non encore entrés en vigueur et qui n'ont pas été appliqués par anticipation sont notamment les suivants :

- IFRS 9 : « Instruments financiers » (exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018)
- IFRS 15 : « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » (exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018)
- IFRS 16 – « Contrats de location » (exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019)

Les impacts éventuels de ces textes sont en cours d'évaluation.

B. Bases de préparation

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations et des hypothèses ont été faites ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

Ces estimations et appréciations sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

B.1 Changement de présentation

- Néant

B.2 Corrections d'erreur significative

- Néant

C. Principes généraux de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers d'EMOVA Group et de ses filiales. Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le Groupe en a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Le contrôle existe lorsqu'EMOVA Group a la capacité d'utiliser le pouvoir qu'elle détient sur l'entité pour influencer sur sa rentabilité.

La date de prise de contrôle est donc celle à partir de laquelle aucune décision stratégique ne peut être prise sans l'accord préalable du Groupe.

La liste des principales sociétés consolidées du Groupe et leur méthode respective de consolidation est disponible en Note 3.

Les états financiers des filiales significatives sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, et sur la base de méthodes comptables homogènes.

Les soldes et flux intra-groupe ainsi que les résultats internes sont éliminés en totalité.

Le critère de classification des actifs et passifs du Groupe, en « courant » ou en « non-courant » au bilan, est la durée du cycle opérationnel des contrats et, à défaut de concerner les contrats, leur maturité est classée selon une période inférieure ou supérieure à 12 mois.

D. Règles et méthodes d'estimation

Les états financiers consolidés ont été préparés selon les principes généraux des IFRS : image fidèle, continuité d'exploitation, méthode de la comptabilité d'engagement, permanence de la présentation, importance relative et regroupement. La méthode du coût d'acquisition est appliquée pour tous les actifs à l'exception des actifs financiers et des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur. Les comptes consolidés du Groupe sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

L'élaboration des états financiers conformément aux normes IFRS requiert l'utilisation d'un certain nombre d'estimations comptables. Les domaines ayant nécessité un degré de jugement ou de complexité, ou reposant sur des hypothèses et des estimations essentielles, sont présentés dans les paragraphes suivants.

a) Utilisation d'estimations

Dans le cadre de la préparation des comptes consolidés, le Groupe peut être amené à recourir à des hypothèses et des estimations pouvant influencer sur l'évaluation et la présentation de certains actifs ou passifs dans ses comptes à la date d'arrêt des comptes consolidés, ainsi que sur les produits ou charges de l'exercice. Ces estimations pourraient devoir être révisées en cas de changements dans les circonstances et les hypothèses sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. En conséquence, le résultat réel de ces opérations peut différer de ces estimations.

Les principales sources d'estimations et de jugements comptables concernent

- l'appréciation de l'exposition éventuelle du Groupe dans le cadre de litiges avec des tiers,
- l'estimation de la valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des actifs incorporels
- la mesure des actifs d'impôts résultant des déficits fiscaux reportables (ces derniers étant mesurés en conformité avec les principes évoqués en Note 9 – b) (Impôts différés).

Le Groupe procède régulièrement au recensement et à l'analyse des principaux litiges en cours et constitue, le cas échéant, des provisions comptables jugées raisonnables.

Les écarts d'acquisition et les marques ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an, et dès qu'il existe un indice de perte de valeur. Ce test permet de déterminer si leur valeur nette comptable n'excède pas leur valeur de recouvrement de l'unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle ils se rattachent. Cette comparaison s'effectue en allouant les écarts d'acquisition à des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou des groupes d'UGT qui correspondent aux activités du Groupe, produisant des flux de trésorerie autonomes. La valeur de recouvrement est déterminée à partir du montant le plus élevé du prix de cession et de la valeur d'usage des UGT. Cette dernière correspond à l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de ces UGT.

b) Transactions en devises et instruments financiers

- Transactions en devises

Les opérations en devises étrangères sont converties en monnaie de compte sur la base du taux de change à la date de transaction.

A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires en devises étrangères sont convertis en monnaie de compte sur la base du taux de change du jour de la clôture. Les écarts de change sont enregistrés directement en résultat, à l'exclusion des écarts de change sur les comptes de trésorerie qualifiés d'opérations de couverture de flux futurs et des couvertures d'investissement net en devises.

- Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes de résultat des sociétés étrangères sont convertis en euros au taux de change moyen de l'exercice alors que leurs bilans sont convertis au taux de change à la date de la clôture. Les différences de conversion ainsi constatées sont postées directement dans les capitaux propres dans la rubrique « réserves de conversion ».

c) Regroupements d'entreprises

Les actifs et passifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises sont enregistrés suivant la méthode de l'acquisition, les actifs et passifs étant évalués à leur juste valeur. L'écart résiduel non affecté est comptabilisé le cas échéant en écarts d'acquisition (« goodwill »). Ceux-ci ne sont pas amortis, conformément à la norme IFRS 3 révisée.

d) Résultat net des activités abandonnées

Conformément à la norme IFRS 5, le résultat net des activités abandonnées est inscrit sous cette rubrique. Les activités abandonnées représentent une ligne d'activité, une région géographique complète ou des magasins en cours de cession.

e) Résultat par action

Le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, sous déduction des actions auto-détenues.

f) Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition constaté à l'occasion d'une prise de participation est calculé par différence entre le prix d'acquisition et la quote-part des capitaux propres retraités, après affectation aux actifs et passifs identifiables, dès lors que cette procédure est appropriée.

Les écarts d'acquisition sont comptabilisés à leur coût, diminué du cumul des pertes de valeurs. Ils sont affectés aux UGT susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises.

L'UGT correspond au niveau auquel le Groupe organise ses activités et analyse ses résultats dans son reporting interne. Les UGT, qui correspondent aux secteurs opérationnels, représentent les axes métiers du Groupe et sont indépendantes des entités juridiques.

Comme précisé à la note 5 du présent document, le Groupe est géré en deux secteurs opérationnels distincts, correspondant, à l'identique, à deux UGT :

- Le secteur/UGT « Services » comprend l'activité de franchiseur multi-enseignes pour les marques : Monceau Fleurs, Happy, Rapid'Flore et Au Nom de la Rose.
- Le secteur/UGT « Magasins » comprend désormais l'activité « vente au détail » des produits sur plusieurs points de vente à destination d'une clientèle de particuliers.

g) Immobilisations incorporelles

- Frais de recherche et développement générés en interne

Les dépenses de recherche sont comptabilisées dans les charges de l'exercice sur lequel elles sont encourues. Conformément à la norme IAS 38, les dépenses d'un projet de développement sont immobilisées, si et seulement si les conditions suivantes sont simultanément remplies :

- Les projets sont clairement identifiés ;
- Les coûts de chaque projet sont individualisés et leur suivi est réalisé de manière fiable ;
- La faisabilité technique et industrielle du projet est démontrée ;
- Le Groupe a la capacité technique et financière de réaliser les projets ;
- Le Groupe a la volonté réelle de terminer les projets puis d'utiliser ou de commercialiser les produits issus des projets ;
- Il existe un marché potentiel pour la production issue de ces projets ou son utilité en interne est démontrée.

- Concessions, brevets et marques

Les marques et enseignes sont inscrites à l'actif à la valeur déterminée lors de l'acquisition. Des tests de pertes de valeur sont pratiqués annuellement selon la méthodologie présentée en notes 12 et 13.

h) 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 reviendront au Groupe sont comptabilisés en immobilisations.

Les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition, ou leur juste valeur pour celles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises.

En application de la norme IAS 16, le Groupe utilise des durées d'amortissement différenciées pour chacun des composants significatifs d'un même actif immobilisé dès lors que l'un des composants a une durée d'utilité différente de l'immobilisation principale à laquelle il se rapporte. Les taux d'amortissements généralement pratiqués sont les suivants :

Constructions	10 à 50 ans
Machines et équipements	De 6 à 10 ans
Matériel de bureau	De 5 à 10 ans
Matériel de transport	De 3 à 7 ans
Matériel informatique	De 3 à 5 ans

La valeur résiduelle de l'actif, lorsqu'elle est mesurable et significative, a été prise en compte pour la détermination de la valeur amortissable du bien.

Les durées d'utilité sont régulièrement revues par le Groupe en fonction de l'utilisation effective des immobilisations.

Conformément à la norme IAS 36, lorsqu'il existe un indice interne ou externe de perte de valeur, ces immobilisations font l'objet d'un test de perte de valeur. Le cas échéant, une dépréciation est enregistrée.

i) Autres actifs financiers

Les actifs financiers sont enregistrés à leur juste valeur ou, lorsqu'elle ne peut être évaluée de manière fiable, à leur coût d'origine. Dans ce dernier cas, une dépréciation est comptabilisée si la valeur probable de réalisation est inférieure à la valeur d'origine. Les estimations de réalisation sont calculées par type d'actif financier sur la base de la rentabilité future ou de la valeur de marché de la société considérée et de la situation nette comptable le cas échéant.

- Titres de participation non consolidés

Lors de leur comptabilisation initiale, ces titres sont enregistrés à leur coût d'acquisition.

A la date de clôture, ces titres sont évalués à leur juste valeur. Les titres faisant l'objet du classement sous cette rubrique n'étant pas cotés, la juste valeur est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie attendus, ou à défaut sur la base de la quote-part de capitaux propres du Groupe dans la société.

- Créances rattachées à des participations

Ce poste comprend des prêts et avances en comptes courants consentis à des sociétés non consolidées ou mises en équivalence.

- Dépôts et cautionnements et autres

Ce poste est principalement constitué des dépôts de garantie et des dépôts sur des comptes séquestres ouverts lors de litiges ou d'arbitrages.

j) Stocks

Les stocks sont évalués au prix de revient ou à la valeur de réalisation si celle-ci est inférieure. Le prix de revient est principalement déterminé par la méthode FIFO (premier entré-premier sorti).

Des provisions pour dépréciation sont enregistrées lorsque la valeur nette de réalisation des stocks est inférieure à la valeur nette comptable.

k) Créances clients

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque le débiteur laisse apparaître une forte probabilité de non-recouvrement.

l) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie regroupe l'ensemble des disponibilités bancaires et des valeurs mobilières de placement qui satisfont les critères suivants : une maturité généralement inférieure à trois mois, une forte liquidité, une contre-valeur certaine et un risque négligeable de perte de valeur. Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur valeur de marché en fin de période. Toute variation de juste valeur est enregistrée en compte de résultat.

m) Auto-détention

Les actions d'auto-détention sont présentées en diminution des capitaux propres pour leur coût d'acquisition. Les résultats de cession de ces titres sont imputés en capitaux propres et n'ont aucun impact sur le compte de résultat.

n) Provisions

Des provisions sont constituées si et seulement si les critères suivants sont simultanément satisfaits :

- Le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ;
- L'extinction de l'obligation nécessitera probablement une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques ;
- Le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable : les provisions sont constituées en fonction de l'estimation du risque encouru ou de la charge estimée sur la base des éléments connus.

- Provisions courantes

Risques sur contrats : ces provisions concernent les contentieux sur contrats.

- Provisions non courantes

Avantages au personnel : le Groupe a contracté différents engagements sociaux, dont il pourra se libérer au moment du ou après le départ des employés qui en bénéficient. Selon les filiales, les principaux engagements dits à prestations définies sont les indemnités de fin de carrière qui seront à verser conventionnellement à la date de départ en retraite.

Pour ces régimes à prestations définies, conformément à la norme IAS 19, les charges sont déterminées par le Groupe selon la méthode des unités de crédits projetées. Chaque pays définit les principaux paramètres utilisés pour réaliser les calculs actuariels. Il s'agit

principalement des variables suivantes : évolution prévisible des rémunérations, espérance de vie, turn-over, taux d'inflation et rendement des capitaux.

Restructuration : dès qu'un plan de restructuration a été décidé et que la décision a été annoncée, celui-ci est planifié et valorisé. Les coûts de restructuration entrant dans le champ d'application de la norme IAS 37 sont alors intégralement provisionnés.

o) Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés suivant la norme IAS 12, en utilisant la méthode bilantielle du report variable (utilisation du dernier taux d'impôt futur voté à la date de clôture), pour toutes les différences temporaires existant à la date de clôture, entre les bases comptables et fiscales des actifs et passifs de chaque société du Groupe.

Les impôts différés sont revus à chaque arrêté comptable pour tenir compte notamment des incidences des changements de législation fiscale et de leurs perspectives de recouvrement.

Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour les différences temporaires déductibles, les déficits fiscaux et les crédits d'impôts reportables, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible.

Pour apprécier l'existence d'un bénéfice imposable futur sur lequel imputer les actifs d'impôts différés, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- Prévisions des résultats fiscaux futurs ;
- Historique des résultats fiscaux des années précédentes ;
- Existence de produits et de charges significatifs non-récurrents, inclus dans les résultats fiscaux passés, ne devant pas se renouveler à l'avenir.

Des passifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

p) Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Le Groupe classe en actifs détenus en vue de la vente tout actif non courant dont il est hautement probable que la valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par son utilisation continue. La direction doit s'être engagée sur un plan de vente, dont on s'attend à ce qu'il soit réalisé dans un délai de douze mois à compter de la date où l'actif ou le groupe d'actifs a été qualifié d'actif non courant destiné à être cédé. Le Groupe classe également en actifs détenus en vue de la vente tout actif non courant en cours de liquidation.

Ces actifs sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de vente.

emova

G R O U P



q) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires comprend principalement :

- Les droits d'entrée perçus à chaque ouverture d'un nouveau point de vente ;
- Les redevances versées par les franchisés ;
- Les commissions facturées aux fournisseurs référencés de fleurs, plantes et accessoires ;
- Les ventes au détail de fleurs, plantes, accessoires réalisées par les points de vente détenus par le Groupe ;
- Les ventes en ligne des sites Au Nom de la Rose et Monceau Fleurs ;
- Le chiffre d'affaires réalisé par la centrale d'achat Emova Market Place.

Le chiffre d'affaires du Groupe est enregistré conformément à la norme IAS 18 « Reconnaissance du revenu ».

NOTE 3 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

	mars-18			sept-17			mars-17		
	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt
ANRP	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
CARTOMANIA	IG	83%	83%	IG	83%	83%	IG	83%	83%
CREATION FLORALE	ME	30%	30%	ME	30%	30%	ME	30%	30%
CENTRALE DES FLEURS	ME	33%	33%	ME	33%	33%	ME	33%	33%
ANR	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
EMOVA MARKET PLACE	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
ANRH	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
EMOVA PRODUCTION	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
FLORIA CREATION	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
GESTFLORE				TUP	100%	100%	IG	100%	100%
HAPPY	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
HAPPY EXPANSION	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
HAURAUNIZE	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
LGDV	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
MAGIE FLORALE	IG	100%	57%	IG	100%	57%	IG	100%	57%
MAISON DE VERDI	ME	40%	40%	ME	40%	40%	ME	40%	40%
MF BELGIUM	ME	20%	20%	ME	20%	20%	ME	20%	20%
MFEF	IG	57%	57%	IG	57%	57%	IG	57%	57%
MFE	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
MONCEAU FLEURS	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
PB PARTICIPATION				TUP	100%	100%	IG	100%	100%
ANRE	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
RFE	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
Société en activité abandonnée									
FLORE DISTRI	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
MF ITALIA				TUP	100%	100%	IG	100%	100%
Monceau Fleurs international	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%
EMOVA MARKET PLACE BV (EX WHKS)	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%

IG : Intégration globale ; ME : mise en équivalence ; NC : Non consolidée

Participations non consolidées

Certaines participations du groupe, qui sont majoritairement dans des sociétés exploitant des points de vente de centre-ville, du fait de leur caractère non significatif aussi bien en termes de chiffre d'affaires que de résultat opérationnel, n'ont pas été consolidées dans les comptes présentés ci-joints. Celles-ci sont les suivantes :

- Floralim (participation détenue à 5 % dont la clôture est au 30 avril)
- ISA Boulogne (participation détenue à 35 %)
- ISA Saint-Cloud (participation détenue à 4 %)
- Monceau Fleurs UK (société sans activité opérationnelle)
- Lounge Floreo (participation détenue à 11,67%)
- Veronica's Flowers (participation détenue à 25%)
- Vanessa Fleurs (participation détenue à 35%)
- Brin de Melisse (participation détenue à 25%)

NOTE 4 – FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

a) Faits marquants de la période

Le 21 février 2018, la société MFEF a vendu sa participation de 13% dans la société Hekayem.

b) Evénements postérieurs à la clôture

i. Fusion – absorption de la société Flore Distri

Après le rachat des minoritaires effectué au cours de l'exercice 2016/2017 qui lui a permis de détenir 100 % de la société Flore Distri, le groupe a procédé à sa fusion – absorption dans la société Floria Création avec effet rétroactif au 1^{er} octobre 2017, en date du 29 juin 2018.

ii. Prise de participation dans la société Alwezia

En date du 6 avril 2018, la société Monceau Fleurs Expansion a pris une participation de 30% dans la société Alwezia qui exploite 2 magasins Monceau Fleurs à Brest.

iii. Prise de participation dans la société Maya

En date du 7 mai 2018, la société Rapid Flore Expansion et la société Monceau Fleurs Expansion ont pris des participations de 5% chacune dans la société Maya qui exploite 2 magasins Monceau Fleurs et 1 magasin Rapid Flore / Cœur de Fleurs à Vichy et Cusset.

iv. Partenariat avec Amazon

Le groupe a signé en mai un accord lui permettant d'être le premier vendeur de bouquets de fleurs fraîches sur la plateforme Amazon. Ce partenariat contribuera à l'accélération du développement digital du groupe.

v. Changement de commissaire aux comptes et regroupement des actions par 20

Le Directoire d'EMOVA Group a convoqué une Assemblée Générale Mixte le 20 juillet 2018 en vue de statuer sur les sujets suivants :

- changement de commissaire aux comptes suite à la démission du cabinet Emmesse, remplacé par le cabinet Ernst & Young ;
- proposition de regroupement des actions de la société par attribution d'une action ordinaire nouvelle de 3 euros de valeur nominale unitaire contre 20 actions ordinaires anciennes de 15 centimes d'euro de valeur nominale unitaire. Cette parité de regroupement permettrait de positionner les actions nouvelles issues du regroupement dans la moyenne des valeurs des actions cotées sur le marché Euronext Growth Paris.

Ce regroupement des actions s'inscrit dans le cadre de la volonté d'accompagner la Société dans son évolution sur son cœur de métier, à savoir la vente de fleurs et plantes et devrait permettre de réduire la volatilité du cours de l'action EMOVA GROUP induite par le faible niveau de sa valeur boursière actuelle.

- délégations de pouvoirs / de compétences données au Directoire afin de mettre en œuvre le regroupement d'actions.

NOTE 5 – SECTEURS OPERATIONNELS

Le découpage d'EMOVA Group, opéré en application de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », fondé sur l'organisation du Groupe, repose sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs et UGT du Groupe.

La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » permet de regrouper les secteurs opérationnels du Groupe présentant des performances et des caractéristiques économiques similaires.

Le Groupe est ainsi géré en deux secteurs opérationnels distincts, strictement identiques aux deux UGT correspondantes :

- Le secteur/UGT « Services » comprend l'activité de franchiseur multi-enseignes pour les marques : Monceau Fleurs, Happy, Rapid'Flore / Cœur de Fleurs et Au Nom de la Rose.

Au sein du Groupe, l'activité de franchiseur multi-enseignes, exercée au travers de l'UGT « Services », repose sur une recherche constante de synergies et de complémentarité entre les quatre enseignes, qui présentent des caractéristiques économiques similaires :

- Nature du produit : Offre commune sur les basiques 80/20 et concept de libre-service ;
- Nature des contrats : Synergie des termes juridiques et financiers des quatre contrats de franchise ;
- Communication mutualisée : Rationalisation des coûts de communication par la synergie des quatre enseignes au profit de l'ensemble des franchisés du Groupe ;
- Une majorité de fonctions mutualisées chez EMOVA Group : développement, marketing et communication, offre et achats, finance, informatique et juridique.

Cette recherche de synergies et de complémentarité entre les quatre enseignes est également appréciée à la lumière du nombre important de franchisés multi-enseignes du Groupe ; cette politique contribue nécessairement à l'interdépendance des entrées de trésorerie que constituent les redevances perçues des franchisés.

En effet, le Groupe met en œuvre depuis plusieurs années une politique destinée à favoriser les synergies entre ses enseignes, en accordant à ses franchisés un droit de priorité vis-à-vis de nouveaux candidats souhaitant ouvrir un magasin dans une ville où un franchisé sous l'une des enseignes du groupe est déjà présent.

- Le secteur/UGT « Magasins » comprend l'activité de « vente au détail » des magasins succursales.

L'information par zone géographique n'est pas présentée en raison du caractère non significatif des activités réalisées à l'étranger.

NOTE 6 – CHIFFRE D’AFFAIRES

La ventilation du chiffre d’affaires s’analyse comme suit :

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Ventes de marchandises	6 380	5 777	10 683
Production vendue de biens	27	17	29
Production vendue de services	5 093	4 883	9 449
Chiffre d’affaires	11 500	10 678	20 161

Le chiffre d’affaires de l’activité vente de marchandises correspond

- à l’activité des succursales : sociétés Monceau Fleurs (magasin du Boulevard Malesherbes à Paris), RFE (magasins de Evreux, Gravigny et Lisieux), MFE (magasins de Compiègne, Cormeilles en Paris et Quimper), HPE (magasins de Chalon & Dijon), Magie Florale (magasin place Denfert Rochereau à Paris), ANR et ANRE (11 boutiques Au Nom de la Rose à Paris). Comme présenté en note 1 celle-ci a connu une légère diminution sur le semestre, qui est due à la rationalisation du parc de magasins Au Nom de la Rose (fermeture et / ou cession des sites insuffisamment rentables)
- aux ventes de fleurs et plantes réalisées par Emova Market Place aux magasins du réseau
- au chiffre d’affaires des sites Au Nom de la Rose et Monceau Fleurs (ce dernier, lancé le 13 mars, n’a pas d’impact significatif que le semestre)

La production vendue de services englobe les revenus tirés de l’activité de franchiseurs à savoir les redevances assistance, redevances publicité, les droits d’entrée ainsi que les commissions de référencement perçues.

NOTE 7 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNEL

Les autres produits et charges opérationnels regroupent l’intégralité des charges ou produits ne correspondant pas à l’activité courante de l’entreprise. Aussi, si un tel reclassement n’était pas effectué, la lecture de la performance économique pourrait en être affectée.

Sur le semestre, le montant de 0,5M€ s’analyse comme suit :

Libellé - M€	31/03/2018
Frais de personnel	0,32
Honoraires	0,17
Total autres produits et charges opérationnels	0,49

NOTE 9 – IMPOTS

a) Charge d'impôt sur les résultats

La charge d'impôt s'analyse ainsi :

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Impôts sur les bénéfices	43		250
impôts différés	-1	342	-904
Charges d'impôts	43	342	-654

b) Impôts différés

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Impôts différés - Actif			
Solde à l'ouverture	1 805	816	816
Effet résultat	1	-342	904
Effet change			
Autres effets			84
Solde à la clôture	1 806	474	1 805
Impôts différés - Passif			
Solde à l'ouverture			
Effet résultat		0	
Effet change			
Autres effets			
Solde à la clôture		0	

Au 31 mars 2018, il n'y a pas eu d'activation de déficits supplémentaires par rapport à la clôture du 30 septembre 2017.

Ce montant a été analysé à la clôture du 30 septembre 2017 sur les principales hypothèses (y compris horizon de temps pour l'estimation des bénéfices futurs) qui ont notamment servi aux tests de dépréciations (voir Note 11) pour les UGT.

Il apparaît à ce jour qu'il n'y a pas de remise en cause du stock d'impôts différés activés.

Le stock d'impôt différé sera consommé sur une durée de 6 années.

NOTE 10 – RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSATION

Au 31 mars 2018, les sociétés suivantes sont considérées comme étant en activités abandonnées :

- Flore Distri, Emova Market Place bv (ex WHKS) et Monceau Fleurs International
- Les boutiques Au Nom de la Rose qui ont été cédées au cours du semestre.

Le résultat net des activités abandonnées s'analyse de la façon suivante :

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Activité abandonnée	-208	-104	-353
Résultat net des activités abandonnées	-208	-104	-353

NOTE 11 – RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action a été déterminé en conformité avec la Note 2-D-(e) Résultat par action.

Les tableaux ci-dessous détaillent le rapprochement entre le résultat par action avant dilution et le résultat dilué par action.

Libellé	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
En euros			
Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère	51 156	435 235	190 396
En nombre d'actions			
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période (excluant les actions propres) retenu pour le résultat net par action	110 705 118	99 958 267	110 705 11
Effet de la dilution :			
- Obligations convertibles		84 608	
- Options d'achats ou de souscription d'actions	(11 344)	(11 344)	(11 344)
- Attribution d'actions gratuites			
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période (excluant les actions propres) ajusté pour le résultat net dilué par action	110 693 774	100 031 531	110 693 774
En euros			
Résultat net par action	0,00	0,00	0,00
Résultat net dilué par action	0,00	0,00	0,00

NOTE 12 – ECARTS D'ACQUISITION

Le tableau ci-dessous présente le détail des écarts d'acquisition par participation (en valeur brute) :

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Partenaires			
Monceau Fleurs	1 466	1 466	1 466
Happy	8 040	8 040	8 040
Hauraunize-Rapid'Flore	8 542	8 542	8 542
LGDV	67	67	67
Cartomania	50	50	50
Finaroses	987	771	987
Magie Florale	422	422	422
Ecart d'acquisition	19 574	19 358	19 574

Tableau d'affectation des écarts d'acquisition aux Unités Génératrices de Trésorerie

Libellé - €	UGT MAGASIN	UGT SERVICES	Total
Partenaires			
Monceau Fleurs		1 466	1 466
Happy		8 040	8 040
Hauraunize-Rapid'Flore		8 542	8 542
LGDV		67	67
Magie Florale	422		422
CARTOMANIA	50		50
ANRH		987	987
UGT - Valeur brute	472	19 102	19 574
Dépréciation de l'UGT produit			
Dépréciation de l'UGT Services			
UGT - Dépréciations			
UGT - Valeur nette	472	19 102	19 574

Test de dépréciation des écarts d'acquisition

Conformément à l'IAS 36, les écarts d'acquisition ne sont pas amortis et doivent subir un test de dépréciation au moins une fois par an ou de manière plus fréquente si des événements ou circonstances particulières indiquent une perte de valeur potentielle.

Ce test est effectué en septembre de chaque exercice comptable dans le cadre de l'arrêté annuel des comptes du Groupe. En cas de différence entre la valeur recouvrable de l'UGT et sa valeur comptable, une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel sous le libellé « Dépréciation des Goodwill ». La méthodologie retenue consiste principalement à comparer les valeurs recouvrables de chacune des UGT du Groupe aux actifs nets correspondants.

- UGT Magasins

Il n'existe à ce jour aucun indice de perte de valeur sur l'UGT des magasins. Elle regroupe l'ensemble des magasins, nonobstant l'enseigne sous laquelle ils sont exploités car l'organisation de l'activité des succursales repose sur la rationalisation et la mutualisation des différents services (achats, ventes, développement, animation...) sous la responsabilité et la gestion opérationnelle d'un Directeur d'Exploitation unique.

- UGT Services

Il n'existe à ce jour aucun indice de perte de valeur significatif sur l'UGT services.

Au 31 mars 2018, les valeurs recouvrables des UGT Services sont les mêmes qu'au 30 septembre 2017. Elles correspondent à leur valeur d'utilité et sont essentiellement déterminées à partir des flux de trésorerie futurs d'exploitation basés sur l'activité des cinq prochaines années ainsi que d'une valeur terminale. Les hypothèses clés sur lesquelles la Direction a fondé ses projections de flux de trésorerie portent sur le taux d'actualisation, les taux de croissance, les prévisions d'évolution des prix de vente et des coûts d'exploitation. La Direction a déterminé le taux d'actualisation sur la base du taux sans risque auquel a été ajoutée une prime de risque adaptée. Comme l'an dernier, le Groupe a préparé les projections de flux de trésorerie sur la base, d'une part, du budget 2017/2018 et, d'autre part, du business plan à 5 ans. Le business plan est basé sur les meilleures estimations de la Direction, qui sont susceptibles d'être révisées à tout moment en cas d'événement ou circonstances particulières.

A ce titre, les commissaires aux comptes n'ont pas été en mesure d'apprécier à la clôture du 30 septembre 2017 la nécessité ou non de constituer une dépréciation de l'écart d'acquisition relatif à l'UGT services, et dans cette hypothèse son montant éventuel, ni la probabilité que l'entité disposera de bénéfices imposables sur lesquels pourront s'imputer les déficits fiscaux ayant fait l'objet d'une activation d'impôts différés. Ces éléments avaient conduit les commissaires aux comptes à formuler une observation dans leur rapport sur les comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2017.

Les taux de croissance retenus dans le business plan reflètent les meilleures estimations de la Direction.

Les principales hypothèses sont les suivantes :

- Des prévisions détaillées sur 5 ans ;
- Un taux d'actualisation de 10 % ;
- Un taux de croissance de 1 % pour le calcul de la valeur terminale ;
- Une valeur de marque représentant 45 % de la valeur des actifs incorporels. Ce ratio résulte d'une analyse du rôle des marques dans la création de valeur.

Une analyse de sensibilité a été réalisée pour l'UGT services portant sur le taux d'actualisation et le taux de la croissance incluse dans la valeur terminale.

Valorisation de l'UGT Services (en M€)

	Taux d'actualisation		
	10,0%	10,5%	11,0%
0,5%	51,1	48,2	45,6
1,0%	53,5	50,3	47,5
1,5%	56,3	52,7	49,6

La valeur d'utilité de l'UGT étant supérieure à la valeur comptable, aucune dépréciation n'a été comptabilisée. Il en est de même pour la valeur des marques.

NOTE 13 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les tableaux ci-dessous synthétisent les valeurs brutes, les amortissements et les dépréciations par nature d'immobilisations incorporelles :

Libellé - k€	30/09/2017	Augmentation	Diminution	Autres variations	31/03/2018
Frais de recherche & développement	180				180
Concessions, brevets et droits similaires, brevets, licences	16 957	20	-25	80	17 031
Fonds commercial / Droit au bail	5 940	158			6 099
Autres immobilisations incorporelles	615	99		-80	634
Immobilisations incorporelles brutes	23 692	277	-25		23 945
Amortissements des frais de rech. & développ.	180				180
Amortissements concessions, brevets & droits similaires	1 335	99	-25		1 409
Amortissements des immobilisations incorporelles	1 515	99	-25		1 590
Provisions dépréciation fond commercial	139				139
Provisions sur immobilisations incorporelle	139				139
Immobilisations incorporelles nettes	22 038	178	-1		22 216

Le poste « concessions-brevets... » est principalement constitué des marques issues de l'affectation des écarts d'acquisition et se décompose en 7 200 K€ pour la marque Rapid Fore, 2 500 K€ pour la marque Happy, 4 399 K€ pour la marque Monceau Fleurs et 962 K€ pour la marque Au Nom de la Rose.

Le poste fonds commercial / Droit au bail est notamment constitué du fonds exploité par la société Monceau Fleurs, sise au 92 Boulevard Malesherbes-75 008 Paris, valorisé pour un montant de 2 722 K€ ainsi des droits au bail et des fonds de commerce du périmètre Au nom de la Rose valorisé à 1 354 k€.

NOTE 14 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les tableaux ci-dessous synthétisent les valeurs brutes, les amortissements et les dépréciations par nature d'immobilisations corporelles :

Libellé - k€	30/09/2017	Augmentation	Diminution	Autres variations	31/03/2018
Terrains	74				74
Constructions	510				510
Installations techniques, matériel & outillage	52	4	-5		50
Autres immobilisations corporelles	3113	33	-627	11	2 530
Immobilisations corporelles brutes	3749	36	-632	11	3 164
Amort. sur agencements et aménagements de terrains	63	10			73
Amortissements des constructions	358	13			371
Amortissements install tech. matériel & outil.	43	1			44
Amortissements des autres immobilisations corp.	2404	83	-541		1 946
Amortissements des immobilisations corporelles	2867	107	-541		2 434
Provisions sur autres immobilisations corporelles	26				26
Provisions sur immobilisations corporelles	26				26
Immobilisations corporelles nettes	856				704

NOTE 15 – TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Les variations des titres de participation dans les entreprises associées mises en équivalence s'analysent de la façon suivante :

Libellé - k€	30/09/2017	Résultat	Ecart de conversion	Autres variations	31/03/2018
Titres mis en équivalence	295	-8	-3	-39	324
Titres mis en équivalence	295	-8	-3	-39	324

NOTE 16 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Conformément à la note 2-D-(i) Autres actifs financiers, les autres actifs financiers sont enregistrés à leur juste valeur ou à leur coût d'origine, lorsque ceux-ci ne peuvent être évalués de manière fiable. Dans ce dernier cas, une dépréciation est comptabilisée si leur valeur de réalisation probable est inférieure à leur valeur d'origine.

Les autres actifs financiers se décomposent de la manière suivante :

Libellé - k€	30/09/2017	Augmentation	Diminution	Autres variations	31/03/2018
Titres non consolidés	264				264
Créances rattachées à des participations	38				38
Autres titres immobilisés	1				1
Prêts	82		-1		81
Autres immobilisations financières	664	19		27	709
Immobilisations financières	1 048	19	-1	27	1 092
Provisions sur titres de participation	217				217
Provisions des autres créances ratt. à des participations	38				38
Provisions sur prêts	8				8
Provisions sur autres immobilis. financières	104				104
Autres immobilisations financières - Provisions	366				366
Actifs financiers non courant - nets	681				726

NOTE 17 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants s'analysent de la façon suivante :

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Clients et comptes rattachés - part > 1 an	3 990	2 698	5 073
Créances fiscales et sociales		19	
Comptes courants - actif	1 582	1 762	1 761
Autres créances	161	161	
Autres actifs non courants - Valeur brute	5 733	4 641	6 834
Prov. clients et comptes rattachés	-3 821	-2 323	-3 661
Prov. comptes courant actif	-1 171	-1 453	-1 311
Prov. Autres créances	-161	-161	
Autres actifs non courants - Provisions	-5 154	-3 937	-4 973
Actifs non courant - Net	579	703	1 861

NOTE 18 – CREANCES CLIENTS

Les créances clients s'analysent ainsi :

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Clients et comptes rattachés - part < 1 an	2 845	3 429	653
Prov. Clients et comptes rattachés < 1 an	0	-1 476	
Total créances clients - Net	2 845	1 953	653

NOTE 19 – AUTRES ACTIFS COURANTS

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Etat, impôts sur les bénéfices	296	223	224
Créances sur personnel & org. Sociaux - part < 1 an	448	197	50
Créances fiscales hors IS - part à moins d'un an	2 305	1 947	2 103
Autres créances - part à moins d'un an	555	353	489
Autres actifs courants - Valeur brute	3 604	2 720	2 866
Prov. autres créances - part à moins d'un an		-24	-162
		-24	-162
Charges constatées d'avances	180	571	289
Actifs courant - Net	3 783	3 267	2 992

NOTE 20 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'analysent comme suit :

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Disponibilités	495	2 216	1 154
Trésorerie active	495	2 216	1 154
Trésorerie passive	139	249	40
Trésorerie passive	139	249	41

Une très large part des disponibilités et placements est conservée ou placée en euro. Les disponibilités et valeurs mobilières de placement dans les autres devises correspondent à des dépôts conservés par les filiales situées dans les pays dont ces autres devises sont la monnaie nationale afin d'assurer leur propre liquidité ou à des montants reçus de clients avant le règlement de dépenses dans ces mêmes devises ou de versements de dividendes.

NOTE 21 – ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE

Les actifs et passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnés s'analysent comme suit :

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Actifs détenus en vue de la vente & Activités abandonnées	1 224	1 906	1 558
Actifs non courants détenus en vue de la vente & activités abandonnées	1 224	1 906	1 558
Passifs détenus en vue de la vente & activités abandonnées	595	469	660
Passif non courants détenus en vue de la vente & activités abandonnées	595	469	660

NOTE 22 – PROVISIONS

Les principes d'évaluation des provisions pour risques et charges et leurs natures sont décrits dans la Note 2-D-(n) Provisions.

Les variations des provisions au cours de l'exercice s'analysent comme suit :

Libellé - k€	30/09/2017	Dotations	Reprise	Autres variations	31/03/2018
Provisions pour risques	463		-288		175
Autres provisions pour charges	222				222
Provisions courantes	685		-288		397
Provisions pour risques					
Autres provisions pour charges	238			39	277
Provisions non courantes	238			39	277
Total provisions	923		-288	39	675

NOTE 23 – DETTES FINANCIERES

Les dettes financières se distinguent entre courant et non-courant, et s'analysent de la manière suivante :

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Emprunts obligataires		4 901	
Emprunts auprès établis. de crédit	3 173	5 874	4 477
Comptes courants	3 877	2 252	3 434
Dettes financières - non courant	7 050	13 027	7 911
Emprunts obligataires - part à moins d'un an		500	
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	2 029	1 243	1 590
Dépôt de garantie	241	238	230
Dettes financières - courant	2 269	1 980	1 820
Total dettes financières	9 319	15 008	9 731

NOTE 24 – AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Dettes fournisseurs - part > 1 an	255		410
Autres dettes - part > 1 an	87	153	126
Autres dettes courantes	341	153	536

NOTE 25 – FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Dettes fournisseurs - part < 1 an	5 145	4 210	3 564
Dettes fournisseurs	5 145	4 210	3 564

Libellé - k€	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Dettes fiscales et sociales - part < 1 an	4 390	3 881	4 596
Autres dettes - part < 1 an	435	241	243
Produits constatés d'avance - part < 1 an	627	629	610
Autres dettes courantes	5 452	4 751	5 449

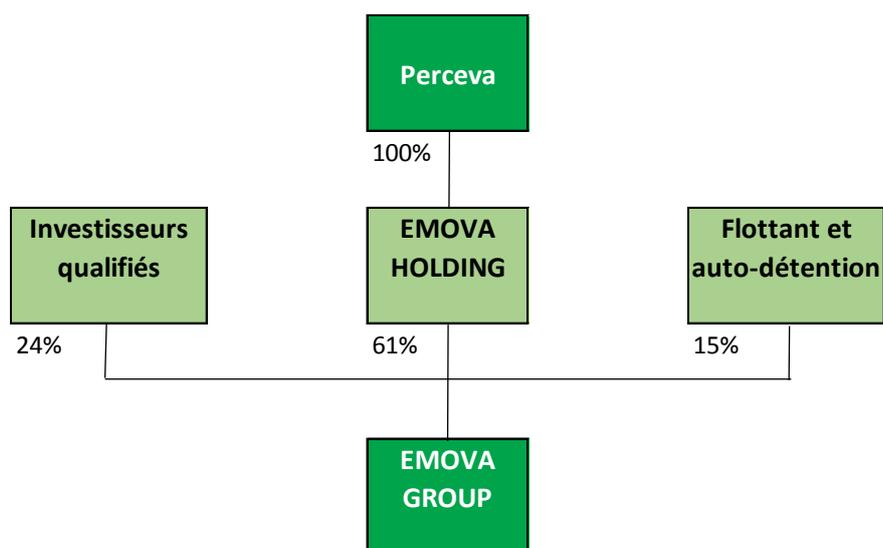
NOTE 26 – EFFECTIFS

Les effectifs moyens du Groupe se répartissent de la manière suivante :

Libellé	31/03/2018	31/03/2017	30/09/2017
Cadres	53	62	53
Agents de maîtrise et techniciens	7	10	4
Employés	87	110	109
Effectif moyen interne	147	182	166

NOTE 27 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

a) Description de l'actionnariat (au 31/03/18)



b) Description de la gouvernance

Depuis le 5 juillet 2017 la gouvernance du Groupe est assurée par Monsieur Bruno Blaser, Président du Directoire, et Madame Anne Fège, Directrice Générale. Ils animent un comité de direction composé de Monsieur Rodolphe Berthonneau, Directeur du Développement, Monsieur Benjamin Lamblin, Directeur Commercial en charge du suivi du réseau de franchisés et Monsieur Choukry Ryahi, Directeur d'Exploitation responsable de l'activité succursales.

Au 31 mars 2018, Monsieur Bruno Blaser exerçait les mandats suivants au sein du Groupe :

- **Président** : EMOVA Group, FLORIA CREATION, ANR HOLDING, ANR
- **Gérant** : LA GENERALE DES VEGETAUX, HAPPY INC, MONCEAU FLEURS EXPANSION, RAPID'FLORE EXPANSION, HAPPY EXPANSION, EMOVA MARKET PLACE, EMOVA PRODUCTION, CARTOMANIA, HAURAUNIZE, ANR PRODUCTION, ANR EXPANSION, MAGIE FLORALE
- **Directeur Général** : EMOVA Holding

Au 31 mars 2018, Madame Anne Fège exerçait les mandats suivants au sein du Groupe :

- **Directrice Générale** : EMOVA Group, FLORIA CREATION, ANR HOLDING, ANR, EMOVA Holding
- **Gérante** : LA GENERALE DES VEGETAUX, HAPPY INC, MONCEAU FLEURS EXPANSION, RAPID'FLORE EXPANSION, HAPPY EXPANSION, EMOVA MARKET PLACE, EMOVA PRODUCTION, CARTOMANIA, HAURAUNIZE, ANR PRODUCTION, ANR EXPANSION, MAGIE FLORALE
- **Membre du Directoire** : EMOVA Group

Au 31 mars 2018, Monsieur Laurent Pfeiffer exerçait les mandats suivants au sein du Groupe :

- **Président du Conseil de surveillance** : EMOVA Group
- **Président** : EMP bv, MONCEAU FLEURS EXPANSION France, MONCEAU FLEURS INTERNATIONAL, EMOVA Holding
- **Gérant** : MONCEAU FLEURS

- Rémunération des mandataires sociaux

Les mandataires sociaux d'EMOVA Group ne perçoivent aucune rémunération de la part de cette société. Ils sont également mandataires sociaux de la société EMOVA Holding qui leur verse une rémunération, celle-ci faisant ensuite l'objet d'une répartition et d'une refacturation à EMOVA Group dans le cadre du contrat d'animation et de prestation de services entre EMOVA Group et EMOVA Holding.

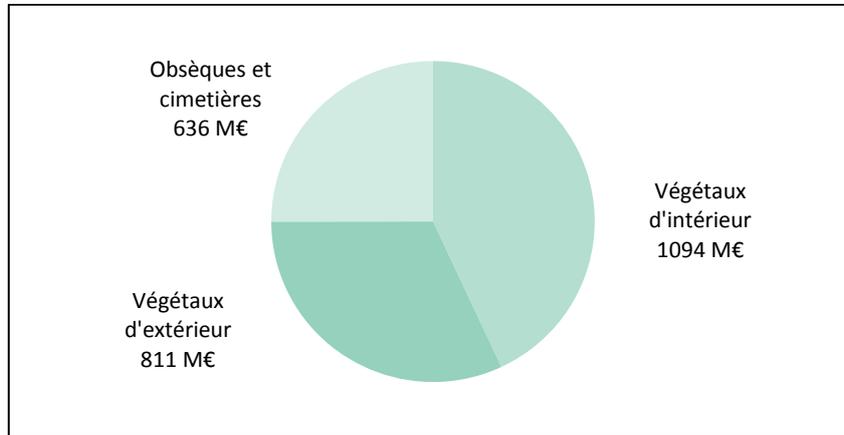
Les éléments de rémunération des mandataires sociaux, qui comprennent une part fixe et une part variable, sont soumis annuellement au vote du Comité de Surveillance de la Société EMOVA Holding. La part variable est intégralement basée sur la performance du Groupe et est appréciée sur la base de l'objectif d'EBITDA défini lors de l'établissement du budget annuel en début de chaque exercice.

c) Données de marché

La principale source de données sur le marché résulte des études réalisées chaque année par France Agrimer.

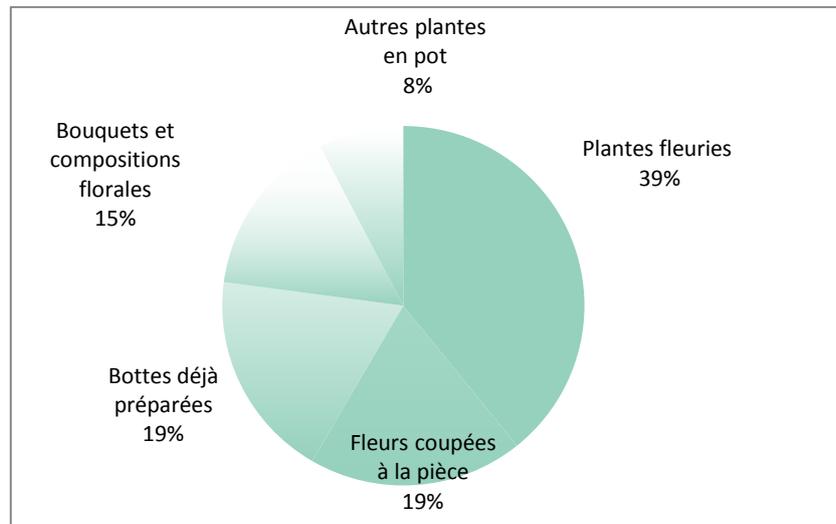
La dernière étude annuelle disponible date de 2016 et porte sur l'année 2015. Les principaux éléments sont présentés ci-dessous :

- Ventes de végétaux aux ménages en 2015 en France

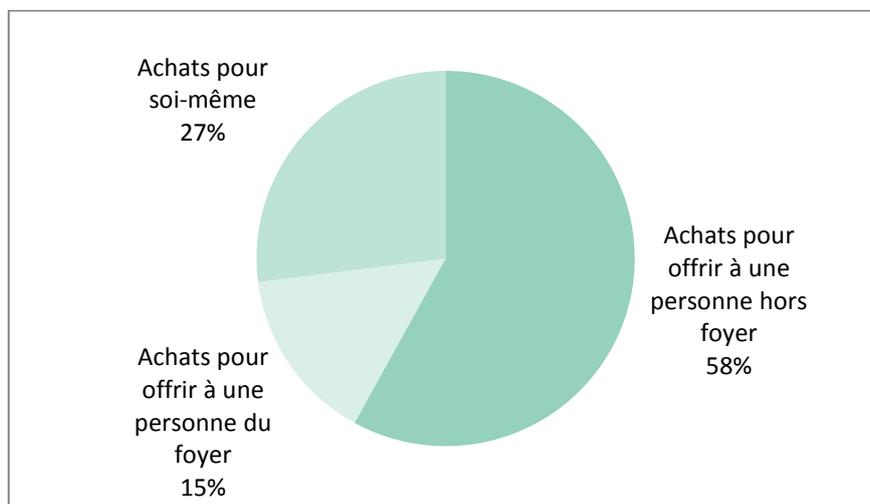


Le marché de référence pour EMOVA Group est celui des végétaux d'intérieur. Le marché des végétaux d'extérieur n'est pas significatif car limité par la superficie des points de vente. EMOVA Group représente 8% des ventes de végétaux d'intérieur.

- Décomposition des ventes de végétaux d'intérieur

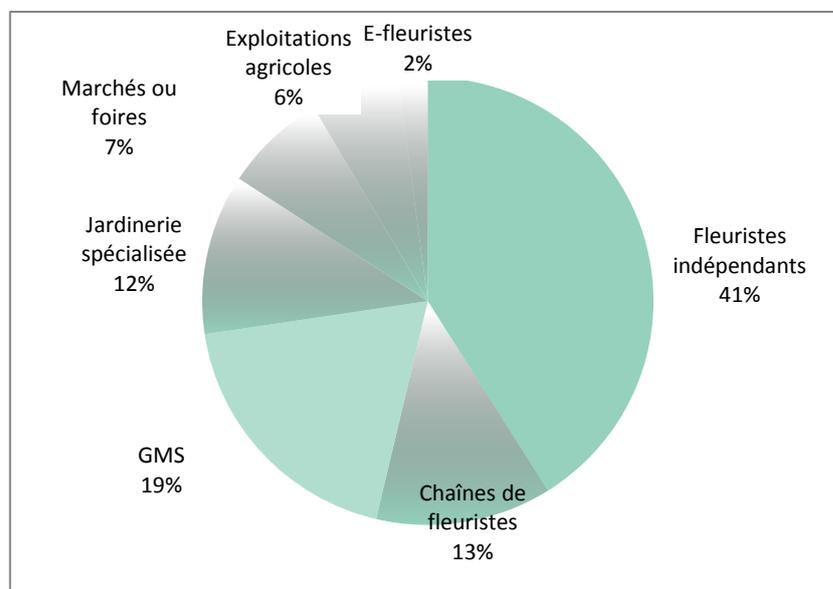


• Caractéristiques de l'activité sur le marché de la fleur



- L'activité est saisonnière et marquée par des fêtes calendaires récurrentes (Toussaint, Noël, St Valentin, Fête des Grand Mères, 1^{er} mai, Fête des Mères principalement)
- La clientèle, majoritairement féminine, répartit sa consommation entre des achats pour offrir (au sein du foyer ou en dehors) à 73% et des achats pour elle (à 27%).
- Le panier moyen annuel pour l'achat de végétaux d'intérieur est de 60€.

• Décomposition des ventes de végétaux d'intérieur par circuit de distribution (en valeur)



- Les fleuristes restent largement le principal circuit (54%). Les fleuristes en réseaux organisés représentent 13%. EMOVA Group constitue le premier réseau en nombre et en valeur (environ 8% des ventes de végétaux d'intérieur).

- En volume la grande distribution reste le principal circuit (25%, en augmentation depuis 4 ans) devant les jardineries (21%, en baisse vs 2013). Les fleuristes se maintiennent en volume (12% depuis 4 ans).
- Environ 11% des ventes de végétaux d'intérieur sont réalisées par le canal digital :
 - o Au près de pure players internet (Aquarelle) qui représentent moins de 2% du marché
 - o Au près d'entreprises de *transmission florale* (Interflora / Florajet) qui effectuent l'intermédiation entre les clients internet et des boutiques de fleuristes (indépendants et chaînes)

d) Politique de gestion des risques financiers

- Risques liés à l'activité du Groupe

Risques liés à l'évolution du marché

Le marché de la vente des végétaux d'ornement (végétaux d'intérieur et d'extérieur) est un marché relativement mature et résilient. Il reste dépendant en particulier de l'attitude et des habitudes des consommateurs pour les événements de type festif et de la concurrence que peuvent représenter d'autres idées de cadeaux (marchés du chocolat et autres gâteaux, du livre du vin,...).

Risques liés aux fluctuations des prix des fleurs et plantes et risques d'approvisionnement

Les fleurs et plantes représentent aujourd'hui une commodité dont les prix sont négociés sur différents marchés au niveau mondial, et particulièrement aux Pays Bas, dont les bourses d'échanges traitent la majorité des échanges mondiaux. Des décalages entre les productions et les demandes mondiales pourraient avoir des conséquences non négligeables en termes de prix de revient de la « matière première » achetée par les franchisés, et ainsi avoir un impact sur le niveau d'activité si les clients finaux n'étaient pas enclins à supporter une hausse des prix de ventes de la matière première des bouquets et autres compositions florales.

Ces risques de fluctuations des prix d'achat semblent aujourd'hui mieux maîtrisés par les franchisés et par le marché du « B to C » en particulier au travers du référencement de plusieurs fournisseurs (risque dilué).

Délais de paiement clients

Les facturations du Groupe correspondent aujourd'hui principalement aux redevances de franchise et sont réglées par prélèvement dès l'émission des factures. Les dettes des franchisés vis-à-vis du Groupe sont partiellement contre-garanties par une garantie à première demande émise par une banque de renommée au profit du Groupe, signée en général lors de la conclusion du contrat de franchise, ainsi que, dans certains cas, par un nantissement du fonds de commerce et/ou par une garantie personnelle du franchisé au profit du Groupe.

- Risque lié au sourcing et à la dépendance à l'égard des fournisseurs

Bien que le marché de la production et du négoce de fleurs évolue à l'échelle mondiale, l'approvisionnement des magasins sous enseigne étant structuré depuis ces dernières années autour de quelques intermédiaires grossistes, eux-mêmes fortement dépendants du cadran hollandais, il existait un certain risque d'une dépendance importante des magasins à l'égard de leur fournisseur.

Depuis la mise en place de sa centrale d'achat Emova Market Place, EMOVA Group a de plus en plus recours aux circuits directs/courts, du producteur au magasin sous enseigne, permettant ainsi de réduire le nombre d'intermédiaires et d'optimiser les marges sur achats tout en réduisant la dépendance à l'égard des grossistes.

- Risques liés au développement d'un réseau de franchisés

EMOVA Group a pour vocation de développer un réseau de franchisés autour de ses quatre enseignes (Monceau Fleurs, Rapid'Flore / Cœur de Fleurs, Au Nom de la Rose et Happy), conformément au positionnement propre à chacune de ces marques.

Au 31 mars 2018, le Groupe compte 386 points de vente. Au cours du semestre, 18 transactions avec contrats de franchise ont été conclues :

- Monceau Fleurs, 14 franchisés ;
- Rapid'Flore / Cœur de Fleurs, 4 franchisés

Le développement d'un réseau autour de quatre enseignes implique de disposer d'un nombre suffisant de candidats susceptibles de répondre aux cahiers des charges propres à chaque marque, ce qui nécessite un effort commercial important. EMOVA Group dispose des ressources adaptées à la gestion de son développement et à l'intégration des nouveaux franchisés.

Toutefois, les pratiques commerciales de certains franchisés ainsi que la qualité de service qu'ils offrent sous les différentes enseignes pourraient, dans certains cas, ne pas atteindre le niveau d'excellence opérationnelle associé aux marques elles-mêmes, et aux magasins détenus en propre par le Groupe, ce qui pourrait porter atteinte à l'identité des marques du Groupe et avoir un effet défavorable sur la capacité d'EMOVA Group à poursuivre sa stratégie de développement.

- Risques de change

Les transactions réalisées en une autre devise que l'euro et donc le risque de change supporté par le Groupe sont très faibles à l'heure actuelle. Le Groupe n'a de ce fait pas mis en place de procédure ni de moyens visant la couverture des risques de change.

- Risques sur actions

La gestion de la trésorerie de la Société est faite dans une optique de prudence. La trésorerie disponible du Groupe est exclusivement placée auprès d'organismes de placement collectifs en valeurs mobilières opérant sur le marché monétaire.

- Risques de taux

L'endettement consolidé des emprunts contractés par le Groupe au 31 mars 2018 s'élève à 5 202 K€.

Pour ces prêts à moyen terme, les risques d'exigibilité de l'ensemble des contrats sont standards et correspondent aux conditions générales de prêts à moyen terme. Il n'y a pas de covenants financiers.

Compte tenu de son endettement bancaire et de la structure des emprunts contractés (contrats de prêts à taux fixe), le Groupe n'est pas soumis à un risque de taux d'intérêt en ce qui concerne les éléments de passif, si une hausse des taux était constatée.

- Risques de liquidité

EMOVA Group a réalisé un résultat net positif à 65 K€ sur le semestre et présente au 31 mars 2018 des capitaux propres part du Groupe de 32 millions d'euros. A cette date, le Groupe disposait d'une trésorerie nette de 0,5 million d'euros.

Le groupe considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir au cours des 12 mois suivant la date de dépôt du présent rapport semestriel.

e) Informations et transactions concernant les parties liées

En date du 6 août 2013, la société EMOVA Group, anciennement dénommée Groupe Monceau Fleurs, « le Bénéficiaire », a conclu un contrat d'animation et de prestation de services avec la société EMOVA Holding, anciennement dénommée GMF Holding, « le prestataire », qui a pour objet général l'assistance dans la gestion opérationnelle du bénéficiaire et de ses filiales.

Les prestations rendues à EMOVA Group par EMOVA Holding sont facturées sur la base des coûts réels avec application d'une marge bénéficiaire de 6%. Les coûts réels incluant notamment les salaires, charges sociales et autres frais afférents au personnel affecté à la réalisation des services ainsi que les coûts indirects y afférents (quote-part des frais généraux).

Les modalités de ce contrat sont plus amplement décrites dans le rapport spécial du Commissaire aux comptes qui a été établi pour les besoins de l'assemblée générale qui a approuvé les comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2017.

Au 31 mars 2018, les parties liées ne concernent que la société EMOVA Holding qui a facturé sur l'exercice des prestations de services (Direction générale) à hauteur de 435 K€ H.T.

f) Engagements hors-bilan

900 parts sociales de la société LGDV ont été nanties par la société EMOVA Group dans le cadre de l'acquisition de la société Hauraunize.

L'emprunt souscrit le 1^{er} octobre 2008 d'un montant de 2 300 K€ par la société EMOVA Group auprès du Crédit Lyonnais ainsi que celui souscrit auprès de la BRED le 14 novembre 2008 d'un montant de 2 300K€ sont garantis par le nantissement de 60 000 actions de la société Hauraunize acquise par EMOVA Group.

EMOVA Group est caution de trois prêts souscrits par sa fille MAGIE FLORALE auprès de la BRED pour un montant de 268 653€.

EMOVA Group est caution d'une facilité de caisse obtenue par sa fille MAGIE FLORALE auprès de la BRED pour un montant de 48 000€.

Abandon de dettes reçues avec clause de retour à meilleure fortune :

EMOVA Holding a consenti au 30 septembre 2016 un abandon de créance d'un montant total de un million quatre-vingt-six mille deux cent quatre-vingt-quinze euros et 38 centimes (1.086.295,38€) sous condition de retour à meilleure fortune, celui-ci étant défini par la réalisation au plus tard au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2041, cet exercice inclus, d'un bénéfice net tel qu'il ressortira de la ligne HN de l'imprimé fiscal 2053 permettant de reconstituer les capitaux propres de la société EMOVA GROUP à hauteur de son capital social actuel.

En cas de retour à meilleure fortune tel que défini au paragraphe ci-dessus, la société EMOVA GROUP sa s'engage à réinscrire au crédit du compte courant de la société EMOVA HOLDING dans les quatre (4) mois de la clôture de chaque exercice social ayant fait apparaître le retour à meilleur fortune et jusqu'à concurrence de la Somme Abandonnée soit la somme de un million quatre-vingt-six mille deux cent quatre-vingt-quinze euros et 38 centimes (1.086.295,38€), une somme égale à 5 % du bénéfice net ci-dessus défini. Si, toutefois, certains exercices faisaient apparaître un résultat comptable déficitaire, le déficit serait reporté sur les exercices suivants et la réinscription de la créance au crédit du compte courant de l'associé n'aurait à intervenir qu'à partir de l'exercice au cours duquel le déficit aura été imputé et pour la fraction du bénéfice restant après déduction des pertes.

EMOVA Holding a consenti au 30 septembre 2015 l'abandon de créance d'un montant total de deux millions sept cent quatre-vingt-douze mille neuf cent quarante-deux euros (2.792.942,00€) sous condition de retour à meilleure fortune, celui-ci étant défini par la réalisation au plus tard au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2041, cet exercice inclus, d'un bénéfice net tel qu'il ressortira de la ligne HN de l'imprimé fiscal 2053 permettant de reconstituer les capitaux propres de la société EMOVA GROUP à hauteur de son capital social actuel.

En cas de retour à meilleure fortune tel que défini au paragraphe ci-dessus, la société EMOVA Group s'engage à réinscrire au crédit du compte courant de la société EMOVA Holding dans les quatre (4) mois de la clôture de chaque exercice social ayant fait apparaître le retour à meilleur fortune et jusqu'à concurrence de la Somme Abandonnée soit la somme de deux millions sept cent quatre-vingt-douze mille neuf cent quarante-deux euros (2.792.942,00€), une somme égale à 5 % du bénéfice net ci-dessus défini. Si, toutefois, certains exercices faisaient apparaître un résultat comptable déficitaire, le déficit serait reporté sur les exercices suivants et la réinscription de la créance au crédit du compte courant de l'associé n'aurait à intervenir qu'à partir de l'exercice au cours duquel le déficit aura été imputé et pour la fraction du bénéfice restant après déduction des pertes.



EMOVA Group
Exercice 2017/2018

RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 MARS 2018



CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL 2017/2018 : + 8%
FORTE AMELIORATION DE LA RENTABILITE OPERATIONNELLE SUR LE SEMESTRE
EBITDA AJUSTE SUPERIEUR A 1 M€
CONFIRMATION DES OBJECTIFS FINANCIERS 2017/2018

Résultats semestriels à fin mars 2018

K€ - Semestre clos le 31 mars	31/03/2018	31/03/2017	Variation
Chiffre d'affaires	11 500	10 678	822
EBITDA ajusté (1)	1 013	310	703
Résultat opérationnel courant	870	269	601
Autres produits et charges opérationnels (2)	-489	-109	-520
Résultat opérationnel	380	161	79
Résultat net	65	460	-535
Dont résultat net Part du groupe	51	435	-524

Comptes arrêtés par le Directoire le 27 juillet 2018 et examinés par le Conseil de Surveillance le 30 juillet 2018. Comptes non audités. Le rapport semestriel est disponible sur le site internet d'Emova Group.

- (1) Résultat opérationnel courant majoré des dotations aux amortissements et des autres charges d'exploitation, minoré des autres produits d'exploitation. Ce solde intermédiaire de gestion non comptable vise à traduire la performance opérationnelle du Groupe. indépendamment de sa politique de financement, de sa politique d'investissement et de sa fiscalité assise sur le résultat.
- (2) Les autres produits et charges opérationnels portent sur les coûts induits par la nouvelle organisation mise en place suite à la sortie de la procédure de sauvegarde.

Croissance du chiffre d'affaires semestriel : + 8%

Au 31 mars 2018, le chiffre d'affaires d'Emova Group s'établit à 11,5 M€, en hausse de 8% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

K€ - Semestre clos au 31 mars	31/03/2018	31/03/2017	%
Vente de marchandises ¹	6 380	5 777	10%
Revenus de l'activité franchises	5 093	4 883	4%
Autres	27	17	171%
Chiffre d'affaires	11 500	10 678	8%

¹ Chiffre d'affaires généré par les succursales, les sites e-commerce et Emova Market Place

Le chiffre d'affaires Vente de marchandises s'élève à 6,4 M€ sur le semestre contre 5,8 M€ sur le 1^{er} semestre 2016/2017, soit une croissance de 10%. Cette performance provient essentiellement du lancement d'Emova Market Place, la centrale d'achat déployée progressivement depuis le début de l'exercice avec l'objectif d'améliorer la rentabilité des magasins et la qualité des marchandises.

Le chiffre d'affaires dégagé par l'activité Franchises s'établit en hausse de 4% et atteint 5,1 M€ sur le semestre. Cette activité bénéficie de l'augmentation du parc de franchises à fin mars 2018 renforcée par un effet mix boutiques favorable (+ 5 points de vente comparé à fin mars 2017, dont + 10 magasins Monceau Fleurs).

Résultats semestriels 2017/2018 : poursuite de l'amélioration de la rentabilité opérationnelle

L'EBITDA ajusté du semestre ressort à plus d'1 M€, soit une marge d'EBITDA ajusté de près de 9%, en hausse de 5 points par rapport au 1^{er} semestre 2016/2017. La rentabilité d'Emova Group bénéficie pleinement des mesures de réduction de coût mises en œuvre sur le 2nd semestre de l'exercice précédent, et ce malgré l'augmentation des achats de fleurs et plantes liée à l'essor de l'activité et au déploiement d'Emova Market Place.

Le résultat opérationnel courant marque également une hausse significative de 601 K€ et s'établit à 870 K€ sur le semestre. Après prise en compte de charges liées à la mise en œuvre du plan de transformation du groupe, le résultat opérationnel ressort à 380 K€. Compte tenu du résultat financier (- 57 K€) bénéficiant de la nette diminution de l'endettement du groupe et de l'impact des boutiques cédées sur le semestre, le résultat net s'établit à 65 K€.

Au 31 mars 2018, l'endettement financier net² s'élève à 8 963 K€, soit un gearing de 27%, quasi stable par rapport au 30 septembre 2017. Le groupe dispose d'une structure financière assainie et adaptée à ses ambitions de développement.

Regroupement d'actions autorisé par l'Assemblée générale mixte du 20 juillet

Le 20 juillet 2018, les actionnaires réunis en assemblée générale ont approuvé le projet de regroupement des actions par 20. Ce regroupement d'actions, qui devrait être mis en œuvre à la rentrée, permettra d'accompagner la dynamique de croissance et de développement du groupe.

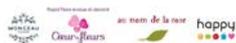
Perspectives : confirmation des objectifs financiers de l'exercice

Le 2nd semestre de l'exercice en cours sera marqué par la poursuite du déploiement stratégique. Emova Group va continuer à déployer Emova Market Place dans son réseau de magasins. Un peu plus du quart du parc s'y approvisionne déjà régulièrement. La place de marché renforce l'attractivité des marques du groupe pour les franchisés et candidats franchisés. La market place a été également un outil clé pour la conclusion d'un partenariat de distribution avec Amazon en mai 2018. Après la refonte du site e-commerce d'Au Nom de la Rose

² Endettement financier net : emprunts et dettes à long terme + emprunts court terme - trésorerie

emova

G R O U P



et le lancement du site e-commerce Monceau Fleurs, ce partenariat fournit à Emova Group un important canal de distribution digital supplémentaire, qui contribuera progressivement à la croissance de l'activité.

Le parc de magasins devrait compter plus de 390 boutiques à fin septembre 2018. Le décalage de certaines ouvertures sur l'exercice prochain n'aura toutefois pas d'impact significatif sur l'exercice. Ainsi, compte tenu des performances du 1^{er} semestre et d'une bonne orientation des ventes au début du second semestre, Emova Group confirme ses objectifs de rentabilité pour l'exercice, avec un EBITDA ajusté attendu supérieur à 3 M€ et un résultat net attendu supérieur à 1,3 M€.