



2021

RAPPORT SEMESTRIEL

30 JUIN 2021



1. Situation de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation et évolution prévisible

| <i>en million d'Euro</i> | 1S2019 | 1S2020 | 1S2021 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 47,1 | 36,5 | 39,2 |
| EBITDA | 7,0 | 3,0 | 3,4 |
| <i>en % du CA</i> | <i>14,9%</i> | <i>8,2%</i> | <i>8,6%</i> |
| EBIT | 6,1 | 1,9 | 2,4 |
| <i>en % du CA</i> | <i>13%</i> | <i>5%</i> | <i>6%</i> |
| Résultat Net | 4,6 | 1,6 | 1,9 |
| <i>en % du CA</i> | <i>10%</i> | <i>4%</i> | <i>5%</i> |
| CashFlow | 5,5 | 2,0 | 2,1 |
| <i>Variation du BFR</i> | <i>0,7 M€</i> | <i>0,8 M€</i> | <i>2,1 M€</i> |
| Flux de trésorerie d'activité | 6,2 M€ | 2,8 M€ | 4,2 M€ |
| Flux de trésorerie d'investissement | -0,4 M€ | -0,5 M€ | -0,5 M€ |
| Flux de trésorerie de financement | -2,9 M€ | -2,2 M€ | -1,2 M€ |
| Variation de trésorerie | 2,9 M€ | 0,2 M€ | 2,9 M€ |
| Trésorerie nette | 17,8 M€ | 19,8 M€ | 18,1 M€ |

(NB) Les indicateurs EBITDA, EBIT et CashFlow sont définis en annexe 1 du présent rapport

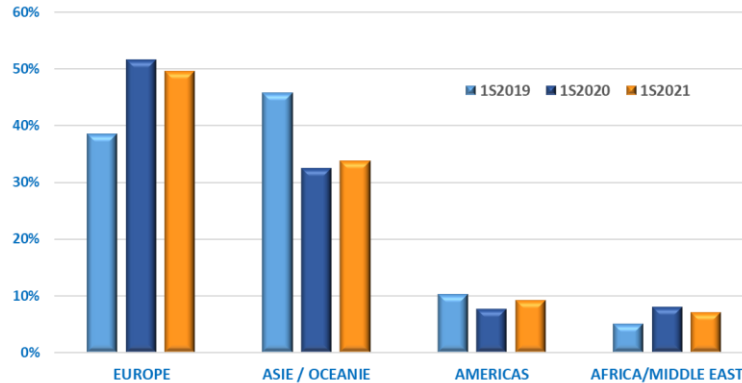
Les comptes consolidés au 30 juin 2021, font apparaître un chiffre d'affaires de 39,2 millions d'Euros soit +7,5% par rapport à la même période de 2020 mais toujours en recul de 16,8% en comparaison du 1^{er} semestre 2019 (hors effet de change, le périmètre restant identique). L'effet de change ⁽¹⁾ impacte de -1,8% du chiffre d'affaires (-0,7M€) et repose essentiellement sur la dépréciation de la roupie indienne (-7,6%) et du dollar US (-8,5%).

Après une année 2020 sérieusement affectée par la crise du COVID, l'activité s'est donc légèrement améliorée sur ce premier semestre 2021 mais sans retrouver les niveaux de 2019. Si la zone Europe affiche une croissance de +7,6% par rapport au S1 2019, l'Asie accuse toujours un retard de 38,9%.

Sur cette zone, les situations sont très contrastées avec un marché Indien en fort rebond mais toujours en retrait par rapport à son niveau Pré-Covid (+72% par rapport au S1 2020 et -13% par rapport au S1 2019) et un marché Chinois fortement pénalisé par l'effondrement du marché Air Ambiant (-7% par rapport au S1 2020 et -58% par rapport au S1 2019)

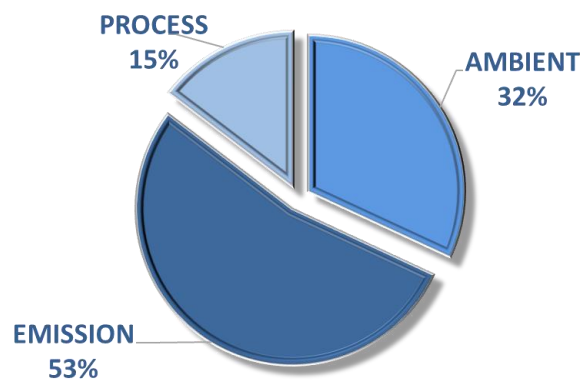
(1) Calculé par application des taux de changes moyen constatés au cours de la période précédente comparé à la période en cours

Dans ce contexte, l'Europe reste le premier marché du Groupe avec 50% des ventes (vs 52% au S1 2020) devant l'Asie à 34% (vs 32% au S1 2020), les Amériques 9% et l'Afrique/Moyen Orient 7%.



Au cours de ce 1er semestre 2021, le chiffre d'affaires réalisé à l'export est de 72% de l'activité globale. Les activités « Services»⁽²⁾ du Groupe s'élèvent à 13,4 millions d'Euros en valeur (+4,6% par rapport au S1 2020) et représentent 34,2% du chiffre d'affaires (35,8% au S1 2020).

Après un repli de 49% sur le S1 2020, l'activité Air Ambient reprend 6,6% sur ce 1^{er} semestre 2021 (avec 32% des ventes du Groupe) mais reste très affecté par un marché Chinois presque à l'arrêt depuis début 2020. Si ce repli de l'Air Ambient sur la Chine était attendu, il intervient beaucoup plus brutalement qu'anticipé et affecte les prévisions sur la zone sans que les autres activités d'Emission ou de Process n'aient encore pu prendre le relais à des niveaux comparables. L'activité « Emission », qui avait été moins touchée par la crise reste stable par rapport au S1 2020, mais en retrait par rapport au S1 2019 (-3%), en partie grâce à la bonne tenue des marchés France, Italie et Royaume Uni, et s'établit à 53% des ventes, tandis que le « Process » se maintient à 15% des revenus du Groupe.



(2) Les activités « Services » sont les activités d'après-vente pour les contrats de maintenance, les interventions, les ventes de pièces détachées, les réparations, la location d'instruments et la formation. Par opposition aux « ventes d'équipements » qui se définissent comme la vente initiale d'instruments, de logiciels, de projets et/ou de prestations liées.



Du fait de la part plus importante de la croissance des ventes d'équipements (+9,2%) au S1 2021 (par rapport S1 2020) que des « services » ⁽³⁾ (+4,6%), la marge brute est en repli et s'établit à 62,1% (vs 66,3 au S1 2020) en progression de 2,5% en valeur contre 7,5% pour l'activité globale.

Les charges externes sont stables en valeur (à 13,4% du CA contre 14,4% au S1 2020), le Groupe maintenant un niveau comparable de dépenses consacrées à la digitalisation des activités et de l'organisation, la certification des produits et les partenariats de R&D. Les dépenses de marketing ainsi que les frais professionnels, bien qu'en progression, n'ont toujours pas retrouvé leur niveau du S1 2019 accusant un retrait respectif de -50% et -36% comparé à cette période.

La masse salariale n'ayant progressé que de 3% à période comparable, la productivité s'améliore légèrement (Masse salariale/VA : +2 points). Il faut noter que le Groupe n'a pas bénéficié sur ce semestre des mesures de soutien mise en place sur le S1 2020 et qui avait représenté 140K€ d'aide.

Après une baisse de 5,5% constaté au S1 2020, la roupie indienne s'est de nouveau repliée de 7,6% au S1 2021, générant une perte latente de 328K€. Sur l'ensemble du Groupe, la perte nette de change s'établit à 221K€ (contre une perte de 381K€ au S1 2020).

Le résultat d'exploitation est en progression de 26,7% à 2,4M€, soit 6% du chiffre d'affaires.

Les dépenses de R&D du Groupe ont été de 2,9M€ au travers de 7 centres européens de recherche et une équipe de 70 personnes. Le Groupe bénéficiant à ce titre, en France et au Royaume Uni, de crédits d'impôt recherche, le taux normatif d'impôt sur les sociétés ressort à 27% contre 25,5% sur le S1 2020.

Le résultat net s'établit à 1,9M€ soit 4,7% du CA (4.3% vs 30/06/2020).

Ces résultats génèrent une Marge Brute d'autofinancement de 2,0M€ (identique au S1 2020). Le gearing du Groupe reste négatif à -16,3% (-13,2M€). La réduction du Besoin en Fonds de roulement de 2,1M€ à 45,9M€ (contre 48,0M€ au 31/12/2020) participe majoritairement à l'augmentation de la trésorerie de 2,9M€ qui s'établit ainsi à 18M€ (vs 15,1M€ au 31/12/2020).

Le Besoin en Fonds de roulement passe ainsi de 191j de chiffre d'affaires fin 2020 à 184j à fin juin 2021. Les délais clients s'améliorent à 111j contre 130j au 31/12/2020. A contrario, il faut noter que du fait de la très mauvaise situation sanitaire en mai et juin 2021, la filiale Indienne a dû interrompre ses activités de production jusqu'à début juillet, par suite de la mise en place d'un confinement strict. Lié à une activité moins forte qu'anticipé, ceci a engendré une forte augmentation des stocks. Au niveau groupe ils sont passés de 112j à fin 2020 à 126j au 30/06/2021. La reprise de l'activité en Inde devrait résorber en grande partie cet écart d'ici fin 2021. Le BFR était couvert par le Fonds de Roulement de 63,9M€. Au surplus, les lignes de crédits court terme accordées par les banques du Groupe permettraient d'accroître de 8M€ les disponibilités supplémentaires.

Au 30/06/2021, les effectifs étaient de 787 personnes (+7 par rapport au 31/12/2020), l'essentiel des recrutements se faisant en Inde.

Les effectifs actuels permettent au Groupe Envea d'assurer le fonctionnement normal de ses activités et il n'y a pas de difficultés particulières de recrutement.

● 2. Situation par entreprises comprises dans la consolidation et évolution prévisible

France : ENVEA France

Le chiffre d'affaires du 1er semestre est de 20,7M€ (-0,2M€ par rapport au S1 2020 et -5,4M€ par rapport à S1 2019) et le résultat net de 2,0M€ (1,9M€ au S1 2020 et 5M€ au S1 2019). L'activité est restée stable malgré un marché Air Ambient en Chine quasi à l'arrêt et les difficultés de production rencontrées par la filiale Indienne, mais grâce à de bonnes performances enregistrées sur l'Italie ou l'Allemagne. La marge brute recule de 2,7% à un niveau proche du S1 2019. Le résultat d'exploitation est stable à 2,1M€. Au 30 juin 2021, la société disposait d'un solide carnet de commande mais a révisé à la baisse ses prévisions budgétaires 2021 du fait du marché chinois en retrait.

L'effectif était de 232 personnes (+1 par rapport à fin 2020).

(3) Voir note ⁽²⁾ page 3



Italie : ENVEA spa

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 3,0 millions d'Euros (+70% par rapport au 30/06/2021), faisant ressortir un résultat net de 33K€.

La reprise de l'activité est forte en Italie, qui a dépassé le niveau du S1 2019, particulièrement sur les activités Emissions et Process. De ce fait, les prévisions budgétaires ont été légèrement revue à la hausse.

L'effectif est composé de 23 personnes (= vs 31/12/2020).

USA : ENVEA Inc

Le chiffre d'affaires s'établit à 2,9M\$ (2,4M€) en hausse de 47% par rapport à S1 2020 mais en retrait 5% par rapport à S1 2019. Après une année 2020 ayant mis à l'arrêt une grande partie de ses ventes d'équipement, la filiale a retrouvé un niveau d'activité comparable à 2019, avec une activité « services »⁽³⁾ qui s'est maintenue. Il en ressort un bénéfice de 23K\$.

Malgré ce rebond des ventes, le marché auquel s'adresse la filiale reste fragile et la visibilité incertaine, aucune modification réglementaire environnemental n'ayant été annoncée depuis l'élection de Joe Biden. Les prévisions budgétaires ont donc été corrigées à la baisse, mais la situation devrait rester bénéficiaire.

La filiale comptait 17 personnes (-1 vs 31/12/2020).

(3) Voir note ⁽²⁾ page 3

Inde : ENVEA India Ltd

A l'instar du premier semestre 2020, la filiale a connu un début d'exercice très dynamique mais a dû interrompre ses activités de production fin mai du fait d'un contexte sanitaire très dégradé et le retour d'un confinement très strict, ne permettant pas aux gens de se déplacer. Comme durant le premier confinement, les activités de « services » ⁽³⁾ ont globalement pu se poursuivre puisque les techniciens concernés se trouvent pour la majorité près des sites concernés. Malgré tout, le chiffre d'affaires global s'établit à 551 millions d'INR (5,8M€...+140%), les activités de « Services » progressant dans le même temps de 15%.

La plus forte croissance des ventes d'équipement que celle des services a fait reculer la marge brute qui associée à la baisse de la roupie de 7,6% (perte nette de change de 20 millions d'INR) génère un déficit de -47,4 millions d'INR (-0,5M€)

Dans ce contexte de fonctionnement difficile, l'activité commerciale est restée soutenue. L'enjeu de la fin de cet exercice sera donc de pouvoir réaliser les livraisons de celui-ci sur une période plus courte.

L'effectif de la filiale était de 332 personnes au 30/06/2020 (+7 par rapport au 31/12/20), la progression étant lié aux activités services.

(3) Voir note ⁽²⁾ page 3

Chine : ENVEA China Ltd

Malgré une légère amélioration de la situation sanitaire, le marché chinois a connu une diminution drastique de l'activité Air Ambient. Bien qu'attendu après des années de très forte croissance, ce ralentissement survient de manière plus rapide qu'anticipé et pénalise fortement les ventes de la filiale et du Groupe, alors que les activités Emissions et Process n'ont pour l'instant pas assuré un relais suffisant.

Le chiffre d'affaires s'établit à 31,2 millions de yuan (4M€, stable par rapport au 30/06/2020), toujours en recul de 54% par rapport au S1 2019.

Le bénéfice net de la période est 3,8 millions de yuan (0,5M€) contre 2,6 millions de yuan au 30/06/2020.

Face à un marché fortement modifié, les prévisions budgétaires 2021 ont été revu à la baisse.

L'effectif de la filiale est de 26 personnes (+2 par rapport à fin 2020).

Royaume-Uni : ENVEA UK Ltd

L'activité du 1^{er} semestre 2021 s'établit à 6M£ (+23,7% à 7,1M€). La croissance provient essentiellement du Royaume-Uni (+30%), mais aussi de France, de Pologne et d'Afrique du Sud. La société a aussi maintenu ses positions en Chine et le Brexit n'a eu finalement que peu d'impact sur son fonctionnement.

La marge brute se replie de 5,4 points (la croissance étant plus liée aux produits qu'aux services) et le résultat net ressort à 0,3M£ (0,4M€) au 30/06/2021.

Malgré divers épisodes de confinement intervenus depuis début 2021, la société s'est organisée pour fonctionner quasi normalement. Dans ce contexte, le 2nd semestre devrait se maintenir à un niveau comparable et les prévisions budgétaires n'ont pas été modifiée.

L'effectif à fin juin 2021 était de 85 personnes (+3 par rapport à fin 2020).

Allemagne : ENVEA Process GmbH

La crise sanitaire a affecté ponctuellement les investissements industriels et l'unique activité Process de la filiale en a donc souffert. Après un recul de 10% de l'activité en 2020, le 1^{er} semestre se replie de nouveau de 13% à 3,1M€ contre 3,5M au 30/06/2020, principalement dû au recul des marchés Chine, France et Etats-Unis.

La société génère une perte de -0,1M€ au 30/06/2021

La situation sanitaire en Allemagne est plutôt stable et permet un fonctionnement normal de la société. Les perspectives du 2nd semestre ne devrait pas amener à modifier la situation du 1^{er} semestre, les prévisions budgétaires ont donc pas été revues à la baisse.

L'effectif de d'ENVEA Process GmbH était stable à 49 personnes

Allemagne : ENVEA GmbH

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 2,4M€ en recul de 7,5%. Les ventes sont affectées par le retard pris dans la certification des appareils qui réduit l'accès à certains marchés. Ces certifications ayant été finalement obtenues fin août, la situation devrait s'améliorer sur les mois à venir.

Cette faible activité liée à des coûts additionnels de certifications ont généré une perte nette de -67K€ au 30/06/2021.

Le 2nd semestre s'annonce de meilleur niveau, mais du fait du retard pris sur le premier, les prévisions budgétaires ont été révisées à la baisse.

L'effectif d'ENVEA GmbH était de 23 personnes (-3 par rapport à fin 2020).

● 3. Perspectives d'avenir

Après une année 2020 bouleversée par la crise sanitaire, le Groupe a connu une reprise des activités, en légère progression sur 2021, mais toujours en retrait par rapport au niveau atteint en 2019. L'activité Air Ambient est nettement affectée par la situation du marché chinois qui avait soutenu la croissance pendant de nombreuses années. Les perspectives sur les autres marchés restent bonnes mais n'ont pas atteint la maturité suffisante pour assurer une croissance équivalente. Au regard de l'évolution des affaires, celles-ci ont donc été réajustées et devraient conduire à une progression moindre que prévue sur 2021. Ces prévisions ont été établies sur la base de la situation connue et anticipée à ce jour. Elles ne peuvent présager d'une nouvelle détérioration des conditions économiques mondiales qui pourrait alors impacter plus sévèrement les activités. Le Groupe reste malgré tout confiant dans l'adaptation et l'agilité de son organisation pour y faire face.

● 4. Evénements importants survenus depuis la date de la clôture

Pas d'élément significatif

● 5. Activités en matière de recherche et de développement

Les programmes de recherche sont ambitieux et visent à assurer la pérennité des activités du Groupe. Afin d'assurer la coordination et l'optimisation des ressources, les 7 pôles de R&D du Groupe sont supervisés par une Direction transversale Groupe. Les 70 ingénieurs et techniciens (9,4% des effectifs) participent au travers d'un budget annuel de plus de 6M€ à l'avancée technologique de l'ensemble des produits d'ENVEA.

● 6. Facteurs de risques

A court terme, Envea reste exposé aux conséquences de la pandémie de Covid-19. L'évolution toujours incertaine de la pandémie et son impact économique, notamment sur les marchés en phase d'équipement comme l'Inde et la Chine, incitent à la prudence. La société a ainsi mis en place en février 2020 un plan de continuité d'activité (PCA)⁽⁴⁾ destiné à préserver l'outil de production, les activités de services, et ajuster l'organisation pour assurer sa rentabilité. Ce plan reste toujours d'actualité.

D'autre part, le risque de change, inhérent à une activité mondialisée, est récurrent tant au niveau commercial et compétitif (en faisant fluctuer (hors zone Euro) les prix en fonction du dollar) que sur le risque financier lié aux créances en devises, le Groupe travaillant sur 5 devises principales (Euro, Roupie indienne, Yuan, Livre Sterling et Dollar US). Ce risque a ainsi généré 221K€ de perte nette de change au 30/06/2021.

A plus long terme :

- La croissance de la Société dépend pour 85% de ses deux activités principales (Ambient et Emissions) des évolutions réglementaires à vocation sanitaire et environnementale, notamment en Asie.
- La Société est confrontée à la concurrence d'autres acteurs industriels disposant de moyens commerciaux importants, ou bien positionnés sur des produits d'entrée de gamme en particulier sur les marchés chinois et indien
- La Société est exposée au risque d'obsolescence de ses produits et de disruption technologique de la part d'un de ses concurrents, ce qui l'oblige à maintenir un niveau significatif de R&D. Cela représente aussi un atout pour la pérennisation des activités.
- Il existe un risque de pression sur les prix qui pourrait être lié à l'apparition de nouvelles technologies.

⁽⁴⁾ Les principaux éléments du PCA sont décrits en Annexe 2 au point 12

● 7. Structure du capital

La structure du capital au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 est détaillée dans le tableau ci-dessous :

| <i>Actionnaires au 30/06/2021</i> | <i>Nombre d'actions</i> | <i>Pourcentage du capital</i> | <i>Pourcentage des droits de vote</i> |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| ENVEA Global | 1365018 | 80,9% | 80,6% |
| Public | 267939 | 15,9% | 16,2% |
| Employé(e)s | 53582 | 3,2% | 3,2% |
| Total général | 1686539 | 100,0% | 100,0% |

Le nombre total de droit réel est de 1.694.576

| <i>Actionnaires au 31/12/2020</i> | <i>Nombre d'actions</i> | <i>Pourcentage du capital</i> | <i>Pourcentage des droits de vote</i> |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| ENVEA Global | 1324938 | 78,4% | 78,1% |
| Public | 307301 | 18,2% | 18,1% |
| Employé(e)s | 54300 | 3,2% | 3,7% |
| Autodétention | 3626 | 0,2% | 0,0% |
| Total général | 1690165 | 100,0% | 100,0% |

Le nombre total de droit de vote théorique est de 1.699.272 et le nombre total réel est de 1.695.646

Les franchissements de seuils résultant des seuils statutaires sont de 0,5% du capital ou des droits vote et tout multiple de ce pourcentage jusqu'à 20% inclus.

Les seuils légaux de déclaration auprès de l'AMF sont à 50% et 95%

● 8. Gouvernement d'entreprise

La société ne se réfère à aucun code de gouvernement d'entreprise

9. Gouvernance de l'entreprise

A la date du 22/06/2021, la gouvernance de la Société a été modifiée d'un Conseil d'Administration à un modèle dual composé d'un Directoire et d'un Conseil de Surveillance.

Au 30 juin 2020

- **Composition du Conseil de Surveillance, nommé pour 4 ans expirant à l'issue de l'assemblée générale qui se tiendra au cours de l'année 2025 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2024.**
 - *Vladimir Lasocki, Président du Conseil de Surveillance*
 - *Charles Villet, Vice-Président du Conseil de Surveillance*
 - *François Gourdon*
 - *Envea Global, représentée par Cyril Bourdarot*

- **Composition du Directoire, nommé pour 4 ans expirant à l'issue de l'assemblée générale qui se tiendra au cours de l'année 2025 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2024.**
 - *Christophe Chevillion, Président du Directoire*
 - *Stéphane Kempenar, Directeur Général*
 - *Christophe Lamy, Directeur Général*
 -

● 10. Autres points

Opérations avec les dirigeants

Les transactions réalisées par les dirigeants sont les suivantes :

| <i>Mois</i> | <i>Nom</i> | <i>Qualité</i> | <i>Opération</i> | <i>Nombre</i> |
|--------------|-------------------|---------------------|------------------|---------------|
| Janvier 2021 | Envea Global | Administrateur | Acquisition | 38684 |
| Février 2021 | Envea Global | Administrateur | Acquisition | 396 |
| Mars 2021 | Envea Global | Administrateur | Acquisition | 1000 |
| Mars 2021 | Kempenar Stéphane | Directeur Financier | Cession | 1000 |

Contrat de liquidité

Le contrat de liquidité a été clôturé le 1/01/2021

11. Annexe 1 – INDICATEURS ALTERNATIFS

Définition des indicateurs alternatifs de performance au regard de position AMF n°2015-12

Définition

- L'EBITDA correspond au résultat d'exploitation corrigé des reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges, des dotations aux amortissements et des écarts de changes non financiers
- L'EBIT correspond au résultat d'exploitation.
- Le Cash-flow correspond au résultat net corrigé des amortissements et provisions, de la variation des impôts différés et des plus-values de cession d'actif
- L'endettement net correspond à la trésorerie moins la dette financière hors intérêts courus.
- La rentabilité des capitaux propres correspond au résultat net divisé par les capitaux propres avant résultat.

Indicateurs

| En M€ | 1S2021 | 2020 | 2019 |
|--|------------|-------------|-------------|
| Résultat d'exploitation | 2,4 | 8,3 | 14,7 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 3,3 | 4,2 | 4,8 |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges | -2,3 | -2,2 | -2,5 |
| EBITDA | 3,4 | 10,3 | 17,0 |

| En M€ | 1S2021 | 2020 | 2019 |
|--------------------------------|------------|------------|-------------|
| Résultat net | 1,9 | 5,5 | 10,5 |
| Amortissements et provisions | 0,1 | 2,4 | 2,0 |
| Variation des impôts différés | | 0,3 | -0,3 |
| Plus-values de cession d'actif | | 0,0 | 0,3 |
| Cash-flow | 2,0 | 8,2 | 12,4 |

| En M€ | 1S2021 | 2020 | 2019 |
|------------------|-------------|------------|-------------|
| Trésorerie | 18,1 | 15,2 | 19,6 |
| Dette financière | -4,9 | -5,9 | -7,9 |
| Intérêts courus | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Cash net | 13,2 | 9,3 | 11,7 |

| En M€ | 1S2021 | 2020 | 2019 |
|---|-------------|-------------|--------------|
| Résultat net | 1,9 | 5,5 | 10,5 |
| Capitaux propres hors résultat | 78,9 | 72,9 | 64,4 |
| Rentabilité des capitaux propres (annualisé) | 4,8% | 7,5% | 16,3% |

● 12. Annexe 2 – PLAN DE CONTINUITE

Descriptif du PCA de la société

Un plan de continuité d'activité est en place depuis plusieurs années sur la société. Il est actualisé régulièrement en fonction de l'évolution des risques identifiés. Il a ainsi été mis à jour en février 2020 lors de l'apparition de la pandémie de COVID 19.

Il a été établi par analyse de la criticité de l'arrêt total ou partiel des activités de la société et vise à protéger les actifs de l'entreprise, sa pérennité, sa rentabilité mais aussi la continuité de service et de fonctionnement de ses clients.

Ainsi, et concernant particulièrement la pandémie, la société a dès le mois de février :

- Sécurisé ses sources d'approvisionnement en provenance de Chine et développé des sources alternatives en Europe
- Renforcé le suivi du recouvrement des créances
- Organisé et mis en place des mesures de télétravail avant même le confinement, avec le déploiement à grande échelle des outils déjà existant sur l'ensemble du Groupe (Microsoft 365, Teams, accès aux serveurs et aux ERP à distance)
- Imposé la prise de jours de repos avant de recourir à l'activité partielle afin de moduler les effets négatifs de la forte baisse d'activité
- Mis en place des formations additionnelles du personnel afin d'optimiser les temps éventuellement perdus en productivité
- Anticipé les risques d'absentéisme par la redondance des postes ou la polyvalence
- Acheté des équipements de protections (masques, gel hydroalcoolique, gant) en quantité pour assurer la sécurité des salariés intervenant sur les sites des clients. La situation a été tendue mais aucune pénurie n'a été notée.
- Renforcé la désinfection et le nettoyage des locaux
- Mis en place une procédure de prise en charge des cas positifs sur sites

● 13. Annexe 3 – CONVENTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

Aucune convention nouvelle n'a été établie au cours du 1^{er} semestre avec une partie liée. Pour rappel ci-dessous, la convention en cours ayant fait l'objet d'un rapport spécial des commissaires aux comptes sur l'exercice 2020. Celle-ci s'est poursuivie dans les mêmes conditions depuis.

A.P. ETLIN AUDIT
33, avenue Pierre Brossolette
94048 Créteil Cedex
Tél. : 33 (0) 1 41 78 50 00
mail : etlin@acofi.fr

Philippe COHEN
25, rue de l'Abbé Groult
75015 PARIS
Tél : 33 (0) 1 40 47 66 38
mail : pcohen@alexma-audit.fr

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
ASSEMBLEE GENERALE D'APPROBATION DES COMPTES
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

ENVEA
111, boulevard Robespierre
78300 POISSY

Aux actionnaires de la société ENVEA,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du Code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relatives à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS SOUMISES À L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs
Dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé

Convention de location de locaux commerciaux

Concerne : la SCI BOIS PRIEUR dont votre Président, Monsieur François GOURDON est le gérant.

Autorisation du conseil d'administration : 29 octobre 2015.

Examen annuel des conventions par le conseil d'administration : 8 Octobre 2020.

ENVEA a signé un bail commercial avec la SCI BOIS PRIEUR pour des locaux situés au 111 boulevard Robespierre et 35/37 rue Jean Bouin à Poissy le 26 octobre 2006, pour une durée de neuf ans.

Par avenant du 19 octobre 2015, le bail a été renouvelé pour une durée de neuf ans à compter du 26 octobre 2015. Le nouveau loyer a été fixé à 498.000 € HT par an et le dépôt de garantie ajusté en conséquence.

Il est rappelé que le renouvellement de ce bail est justifié par la volonté de la Société de ne pas déménager ses locaux et par l'existence de locaux contigus appartenant à la Société dont l'aménagement et la rénovation sont programmés.

Le loyer total pour 2020 s'est élevé à 529.219,00 euros HT et le dépôt de garantie était de 132.304,87 euros au 31 décembre 2020.

Fait à Paris et Créteil, le 26 Avril 2021

Philippe COHEN
Commissaire aux Comptes



A.P. ETLIN AUDIT
Commissaire aux Comptes



Christine BUSSON



Alain-Philippe ETLIN

COMPTES CONSOLIDÉS **ENVEA**
ET ANNEXES



SOMMAIRE

| | |
|---|----|
| <u>BILAN CONSOLIDÉ</u> | 20 |
| <u>COMPTE DE RÉSULTAT</u> | 21 |
| <u>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</u> | 22 |
| <u>ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS</u> | 31 |
| <u>AU 30 JUIN 2021</u> | 31 |
| <u>NOTE 1. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</u> | 32 |
| <u>NOTE 2. ÉCARTS D'ACQUISITION</u> | 32 |
| <u>NOTE 3. IMMOBILISATIONS & AMORTISSEMENTS</u> | 33 |
| <u>NOTE 4. SYNTHÈSE IMMOBILISATIONS</u> | 34 |
| <u>NOTE 5. STOCKS</u> | 34 |
| <u>NOTE 6. CRÉANCES</u> | 35 |
| <u>NOTE 7. DETTES FINANCIÈRES</u> | 35 |
| <u>NOTE 8. DETTES D'EXPLOITATION</u> | 36 |
| <u>NOTE 9. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</u> | 36 |
| <u>NOTE 10. RÉSULTAT FINANCIER</u> | 37 |
| <u>NOTE 11. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</u> | 37 |
| <u>NOTE 12. FISCALITÉ DIFFÉRÉE</u> | 37 |
| <u>NOTE 13. PERSONNEL</u> | 38 |
| <u>NOTE 14. ANALYSE SECTORIELLE</u> | 39 |
| <u>NOTE 15. PARTIES LIÉES</u> | 39 |
| <u>NOTE 16. REMUNERATION DES DIRIGEANTS</u> | 39 |
| <u>NOTE 17. ENGAGEMENTS HORS BILAN</u> | 39 |
| <u>NOTE 18. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION</u> | 40 |
| <u>NOTE 19. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA PÉRIODE</u> | 40 |

BILAN CONSOLIDÉ

En Kilo Euros

| ACTIF | Note | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--|------|----------------|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | 3/4 | 17 422 | 17 276 | 17 270 |
| <i>Dont écarts d'acquisition</i> | 2 | 8 176 | 8 177 | 8 176 |
| Immobilisations corporelles | 3/4 | 5 376 | 6 086 | 5 670 |
| Immobilisations financières | 3/4 | 891 | 812 | 931 |
| Actif immobilisé | | 23 688 | 24 173 | 23 872 |
| Stocks | 5 | 27 862 | 24 329 | 24 863 |
| Clients et comptes rattachés | 6 | 28 417 | 28 376 | 33 852 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 6 | 7 862 | 5 929 | 6 601 |
| Trésorerie et équivalents | TFT | 18 055 | 21 278 | 15 161 |
| Actif circulant | | 82 196 | 79 912 | 80 477 |
| Total de l'actif | | 105 885 | 104 085 | 104 349 |

| PASSIF | Note | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--|------|----------------|----------------|----------------|
| Capital | | 10 119 | 9 849 | 10 141 |
| Primes | | 3 502 | 3 959 | 3 667 |
| Réserves consolidés | | 64 972 | 60 239 | 60 239 |
| Ecart de conversion | | 350 | -1 172 | -1 220 |
| Résultat part du groupe | | 1 913 | 1 622 | 5 537 |
| Capitaux propres | 1 | 80 855 | 74 496 | 78 364 |
| Actions propres | | | -146 | -146 |
| Intérêts minoritaires | | | | |
| Provisions pour risques et charges | 9 | 2 147 | 1 899 | 2 734 |
| Emprunts et dettes financières | 7 | 4 910 | 8 757 | 5 918 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 8 | 5 253 | 7 083 | 8 232 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 8 | 12 719 | 11 996 | 9 247 |
| Total du passif | | 105 885 | 104 085 | 104 349 |

COMPTE DE RÉSULTAT

En Kilo Euros

| | Note | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--|-----------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | | 39 235 | 36 473 | 80 392 |
| Production stockée, immobilisée | | 1 555 | 812 | 167 |
| Subventions d'exploitation | | 90 | | 333 |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges | | 2 259 | 2 031 | 2 231 |
| Autres produits | | 360 | 341 | 573 |
| Achats & variations de stocks | | -13 111 | -10 806 | -23 229 |
| Charges de personnel | 13 | -15 875 | -15 834 | -30 332 |
| Autres charges d'exploitation | | -8 560 | -7 796 | -16 554 |
| Impôts et taxes | | -311 | -473 | -1 019 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | -3 290 | -2 891 | -4 221 |
| Résultat d'exploitation avant DAP des écarts d'acq. | | 2 351 | 1 856 | 8 342 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 2 | | | |
| Résultat d'exploitation après DAP des écarts d'acq. | | 2 351 | 1 856 | 8 342 |
| Charges et produits financiers | 10 | -53 | -29 | -145 |
| Charges et produits exceptionnels | 11 | 2 | -20 | -2 134 |
| Impôts sur les résultats | 12 | -387 | -184 | -526 |
| Résultat net des entreprises intégrées | | 1 913 | 1 622 | 5 537 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | | | | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 1 913 | 1 622 | 5 537 |
| Intérêts minoritaires | | | | |
| Résultat net (Part du groupe) | | 1 913 | 1 622 | 5 537 |
| Résultat par action (en euros) | | 1,13 | 0,99 | 3,28 |
| Résultat dilué par action (en euros) | | 1,13 | 0,99 | 3,28 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En Kilo Euros

| | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Résultat net des sociétés intégrées | 1 913 | 1 622 | 5 537 |
| - Amortissements et provisions (1) | 132 | 529 | 2 371 |
| - Variation des impôts différés | -10 | -132 | 315 |
| - Plus-values de cession d'actif | | 10 | |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | 2 035 | 2 029 | 8 222 |
| - Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2) | 2 129 | 1 086 | -7 630 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 4 163 | 3 115 | 592 |
| - Acquisitions d'immobilisations | -484 | -458 | -877 |
| - Cessions d'immobilisations | | 18 | 61 |
| - Variation immobilisations financières | 41 | -34 | -173 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | -443 | -474 | -990 |
| - Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | -1 556 | -1 556 |
| - Variation de capital en numéraire | -41 | | |
| - Emissions d'emprunts | 137 | 526 | 101 |
| - Remboursements emprunts | -1 163 | -1 165 | -2 303 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | -1 066 | -2 195 | -3 757 |
| Variation de la trésorerie | 2 894 | 206 | -4 454 |
| Trésorerie d'ouverture | 15 157 | 19 614 | 19 614 |
| Trésorerie de clôture | 18 051 | 19 821 | 15 161 |
| - Incidence des variations de change | 239 | -240 | -298 |

(1) hors provisions sur actif circulant

(2) essentiellement variation des créances et des dettes liées à l'activité

Analyse de la trésorerie de clôture

| | | | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement | 4 503 | 9 299 | 4 044 |
| Disponibilités | 13 552 | 11 979 | 11 117 |
| Découverts bancaires et équivalents | -4 | -1 457 | |
| Trésorerie nette | 18 051 | 19 821 | 15 161 |

Précisions :

Les augmentations d'immobilisations issues du retraitement des contrats en crédit-bail sont exclues du poste d'acquisition d'immobilisations car elles sont sans effet sur la trésorerie. Un détail de ces acquisitions est présenté en note 3.

PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés arrêtés au 30/06/2021 ont été établis conformément aux dispositions du règlement ANC n° 2020-01 sur les comptes consolidés.

Sauf indication particulière, les données financières fournies sont exprimées en milliers d'euros.

● **Faits marquants de l'exercice**

Aucun évènement ni fait significatif n'est survenu au cours de la période.

● **Date de clôture des comptes**

Toutes les sociétés du groupe clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre et leurs comptes semestriels au 30 juin, sauf la filiale indienne clôturant au 31 mars mais établissant une situation au 30 juin et au 31 décembre.

● **Capital**

Mouvements de l'exercice

Au 30 juin 2021, le capital est composé de 1.686.539 actions de 6 euros de valeur nominale.

Les mouvements de l'exercice sont décrits ci-après ;

| | Nombre d'actions | Valeur en capital |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Position début de l'exercice | 1 690 165 | 10 140 990 |
| Réduction de capital | 3626 | 21 756 |
| Position en fin de l'exercice | 1 686 539 | 10 119 234 |

Autres fonds propres

Les autres fonds propres correspondent à des avances conditionnées qui font l'objet d'un remboursement dans les conditions prévues au moment de leur attribution.

Changement de méthode

Le règlement ANC 2020-01 remplace le règlement CRC n°99-02.

Le changement de référentiel a eu un impact sur la comptabilisation des écarts de conversion des actifs et passifs monétaire. La comptabilisation en résultat des écarts de conversion actifs et passifs n'est plus autorisés. L'impact sur les capitaux propres est de + 306 k€.

● Immobilisations incorporelles et corporelles

Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce exploités ont été acquis pour 7.622 €, et reçus en apport pour 2.164.776 €. Ces fonds ne sont pas dépréciés car ils font partie intégrante du fonds de commerce actuel de la société.

En 2007, ENVEA a repris une activité exploitée à Francfort (Allemagne) et un établissement à Bidart (64).

| Précédent exploitant | Date d'effet | Valeur de rachat |
|----------------------|--------------|------------------|
| Becker | 01/01/2007 | 438 000 (1) |
| Iseo (groupe Vinci) | 01/10/2007 | 855 000 |

Ces fonds, acquis en 2007, ne sont pas dépréciés, aucune modification substantielle n'ayant été constatée au 31 décembre dans l'activité des sites repris.

ENVEA a acquis à effet du 01 juillet 2012 un fonds de commerce auprès de la société OTI Industrie pour une valeur de 619.282 € ; les frais d'enregistrement ont été activés pour 27.810 €. L'activité est assurée à Cournon d'Auvergne (63).

Nous appliquons la présomption de durée non limitée des fonds commerciaux. Un test de dépréciation annuel est réalisé selon la méthode DCF.

(1) Le fonds exploité en Allemagne a été apporté à la filiale Mercury à effet du 01 Janvier 2020, ainsi que l'ensemble des actifs nécessaires à l'exploitation et des passifs rattachés.

Le cabinet Ricol Lasteyrie a apprécié dans son rapport en date du 14 avril 2015 sur « L'allocation du prix d'acquisition des titres PCME Ltd » que la marque avait une valeur comprise entre K£2.046 et K£3.848 en fonction du WACC (weighted average cost of capital ou coût moyen pondéré du capital), compris entre 7,8% et 9,8% et du taux de redevance compris entre 2,5% et 3,5%

Le taux de redevance retenu en conformité avec les normes sectorielles du groupe est de 3%. Les valeurs de Marque et technologie en ressortent ainsi respectivement à K£2.814 et K£1.435

Le groupe a retenu les valeurs suivantes :

- Marque : K£ 2.800
- Technologie : K£ 1.420

Amortissements :

| Types d'immobilisations | Mode | Durée |
|--|----------|-----------|
| Frais de recherche et de développement | Linéaire | 5 à 7 ans |
| Logiciels et progiciels | Linéaire | 1 à 5 ans |

Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur coût de production.

Les frais d'acquisition sont comptabilisés en charges.

Ce poste est constitué de constructions, de mobiliers, de matériels de bureau et informatiques et de matériels de transport.

Ces biens sont amortis, selon un mode linéaire ou dégressif et selon leur nature. Les durées d'utilité appliquées sont les suivantes :

| Types d'immobilisations | Durées d'amortissement | Mode |
|--|-------------------------------|----------------------|
| Constructions | 10 à 50 ans | Linéaire |
| Installations et agencements des constructions | 10 à 20 ans | Linéaire |
| Matériel industriel | L 1 à 17 ans / D 8 ans | Linéaire / Dégressif |
| Agencements fixes, installations générales | L 8 à 9 ans / D 8 à 10 ans | Linéaire / Dégressif |
| Parc de prêts | 4 à 8 ans | Linéaire |
| Matériel de transports | 5 ans | Linéaire |
| Matériel de bureau et informatique | 3 à 5 ans | Linéaire / Dégressif |
| Mobilier de bureau | 4 à 10 ans | Linéaire |

Il est précisé que le Groupe avait appliqué au 1^{er} janvier 2005 les dispositions prévues par le règlement CRC 2004-06 (comptabilisation par composants et dépréciation des actifs). Il a été opté pour la méthode prospective.

Le détail des durées d'amortissement retenues pour les constructions est le suivant :

| | |
|---|---------------|
| <i>Terrassement VRD (structure)</i> | <i>50 ans</i> |
| <i>Maçonnerie Béton Armé (structure)</i> | <i>50 ans</i> |
| <i>Dallage</i> | <i>20 ans</i> |
| <i>Charpente</i> | <i>50 ans</i> |
| <i>Étanchéité</i> | <i>15 ans</i> |
| <i>Bardage (structure)</i> | <i>50 ans</i> |
| <i>Serrurerie</i> | <i>25 ans</i> |
| <i>Menuiseries intérieures et Extérieures</i> | <i>15 ans</i> |
| <i>Électricité/Plomberie</i> | <i>20 ans</i> |
| <i>Revêtements de Sols</i> | <i>10 ans</i> |
| <i>Peinture</i> | <i>10 ans</i> |
| <i>Cloisons/Faux Plafonds/Plâtrerie</i> | <i>20 ans</i> |
| <i>Ascenseurs</i> | <i>15 ans</i> |
| <i>Chauffage</i> | <i>15 ans</i> |

Immobilisations en location financement :

Les biens financés par ce type de contrat sont inscrits à l'actif du bilan avec pour contrepartie un emprunt au passif.

Contrat de liquidité

Le contrat de liquidité confié à une société de bourse a été clôturé dans l'exercice.

Dépréciation sur immobilisations financières

- Sur titres immobilisés : Néant
- Sur autres immobilisations financières : 29.312 €. Les dépôts de garantie sur opérations d'une ancienneté supérieure à 2 ans sont dépréciés, sauf s'il est justifié qu'ils soient maintenus pour des affaires en cours de réalisation (en particulier pour des opérations à l'étranger).

● Titres de participation

Le coût d'acquisition des titres est égal au montant de la rémunération remise au vendeur majoré des coûts nets d'impôts directement imputables à l'acquisition et des ajustements de prix futurs mesurés de façon fiable et dont le versement est probable.

● Titres de participation non consolidés & valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque leur valeur d'utilité à la clôture de l'exercice est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée.

● Stocks, en-cours, produits finis, affaires « Global Service Évolutif »

Valorisation des encours et travaux en cours

Le stock de produits en cours comprend des stocks de matériels en cours de production, non affectés à une commande.

Stocks de produits achetés

Les stocks de matières et fournitures sont évalués au prix d'achat moyen pondéré hors TVA.

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires, majorés des frais d'approche.

Provisions pour dépréciation des stocks

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

Les règles appliquées sont les suivantes :

| | |
|---|------|
| <i>Absence de rotation depuis plus de 1 an</i> | 30 % |
| <i>Absence de rotation depuis plus de 2 ans</i> | 60 % |
| <i>Absence de rotation depuis plus de 3 ans</i> | 90 % |

● Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les créances dont l'antériorité est supérieure à 12 mois à la date de clôture font l'objet d'une provision de 50% de leur montant HT. Celles dont l'antériorité est supérieure à 24 mois, sont provisionnées à hauteur de 90%, puis à 100% au-delà de 36 mois. Cette provision est ajustée pour les risques spécifiques.

● Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les postes de l'actif net des sociétés étrangères sont convertis en euros sur la base des cours de change au 30 Juin. Les postes du compte de résultat sont convertis sur la base des cours de change moyens annuels. La différence de conversion sur l'actif net d'ouverture et sur le compte de résultat est inscrite dans les capitaux propres sous la rubrique écart de conversion.

Les cours utilisés au 30 Juin 2021 pour les filiales étrangères sont les suivants (contre-valeur en euros) :

| Devise | Cours de clôture 30/06/2021 | Cours moyen 30/06/2021 |
|--------|--------------------------------|---------------------------|
| CNY | 7.6742 | 7.7981 |
| HKD | 9.22930 | 9.35741 |
| INR | 88.32400 | 88.44871 |
| USD | 1.18840 | 1.20567 |
| GBP | 0.85805 | 0.86844 |

La part du groupe dans les pertes ou les profits de conversion, après déduction, s'il y a lieu, de l'effet fiscal y afférent, est comprise en écarts de conversion dans les capitaux propres, jusqu'à ce que les actifs ou passifs en devises étrangères auxquels ils se rapportent soient vendus ou liquidités.

● Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable.

Les écarts temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal sont traduits dans les comptes.

Par prudence, les actifs d'impôts différés ne sont pas pris en compte si leur récupération s'avère être improbable dans un délai raisonnable.

Les effets de variations de taux d'impôt et/ou de changement de règles fiscales sur les actifs et passifs d'impôt différé existants affectent le résultat de l'exercice.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

● Social

Engagements de retraite

En matière d'engagements de retraite, le Groupe applique la méthode de référence du règlement 20-01. Les engagements en matière de pension, de complément de retraite et d'allocations en raison du départ à la retraite des membres du personnel sont évalués selon la méthode des unités de crédits projetés.

Les principales hypothèses de calcul sont les suivantes :

- taux d'actualisation : 0,56% / 0,56%,
- taux d'augmentation annuel des salaires : 2% / 2%,
- Le taux de charges sociales retenues est de 45% pour les cadres, 37,5% pour les non cadres.
- Conditions de départ : à l'initiative du salarié.

Concernant la prise en compte du turnover, notre entité utilise le taux moyen de l'entreprise calculé sur les dernières années :

Le nombre de trimestres à cotiser est déterminé conformément à la loi Fillon en fonction de l'année de naissance du bénéficiaire.

Afin de faire face à ses obligations légales envers ses salariés partant à la retraite, Envea a souscrit en 2018 un contrat d'assurance IFC. Ce contrat a été abondé à hauteur de 500.000 € en 2018 (comptabilisé en charges externes). Ce contrat a pour objet de garantir, dans la limite de l'épargne constituée, le versement de prestations correspondant aux indemnités de fin de carrières dues aux salariés définis aux conditions particulières du contrat.

● Disponibilité et divers

Valeur et mouvements des actions propres détenues comptabilisées en VMP

Les 3626 actions Envea SA détenues en propre au 31/12/2020 (représentant 0.21% du capital) ont été annulées dans l'exercice.

● Analyse sectorielle

L'analyse sectorielle est limitée à une présentation du chiffre d'affaires par secteur géographique et par nature.

MÉTHODE DE CONSOLIDATION

Les sociétés sont consolidées selon la méthode d'intégration globale car le groupe exerce un contrôle exclusif sur toutes ses filiales.

● Critères de consolidation

L'entrée dans le périmètre de consolidation d'une entreprise résulte en principe de sa prise de contrôle par le groupe quelles que soient les modalités juridiques de l'opération.

Il n'y a pas de participation dont la contribution au chiffre d'affaires, au résultat d'exploitation, à l'endettement ou à la situation nette du groupe ne serait pas significative et qui en conséquence ne seraient pas consolidées.

● Première consolidation

Lors de la première consolidation d'une entreprise la valeur d'entrée des éléments identifiables de son actif et de son passif est évaluée selon le principe de la juste valeur.

La différence constatée entre la valeur d'entrée dans le bilan consolidé et la valeur comptable du même élément dans le bilan de l'entreprise consolidée constitue un écart d'évaluation. Les écarts d'évaluation représentatifs d'actifs immobilisés sont amortis s'ils sont relatifs à des actifs amortissables.

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiables constitue l'écart d'acquisition. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en provisions pour risques au bilan et sont repris en résultat sur une durée reflétant les objectifs fixés lors de l'acquisition.

● Opérations internes

Toutes les opérations réciproques significatives réalisées entre les sociétés intégrées du groupe sont éliminées. Les résultats internes sur cession d'actifs entre sociétés du groupe sont éliminés s'ils sont significatifs pour le Groupe.

● Calcul du résultat dilué

La méthode de calcul retenue pour le résultat dilué est la division du résultat de l'exercice par la totalité des actions de la société mère augmenté du nombre d'options consenties à la fin de l'exercice.

● Écart d'acquisition

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition ;

Le coût d'acquisition des titres correspond au prix d'acquisition majoré des frais d'acquisition nets d'impôt lorsque ceux-ci correspondent à des coûts externes, directement liés à l'acquisition et engagés avant l'acquisition.



Depuis le 1er janvier 2016, l'écart d'acquisition ne fait plus l'objet d'un amortissement systématique, seuls les écarts d'acquisition dont la durée d'utilisation est limitée restent amortissables. L'écart d'acquisition fait l'objet d'un test de dépréciation annuel et, le cas échéant, une dépréciation exceptionnelle est comptabilisée. Aucune reprise ultérieure n'est autorisée. Le groupe n'ayant pas d'écart d'acquisition dont la durée de vie serait limitée, n'amorti plus ses écarts d'acquisition depuis le 1er janvier 2016. A noter que les amortissements antérieurement constatés sont conservés à l'actif du bilan.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS
AU 30 Juin 2021

Note 1. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En Kilo Euros

| | Capital | Primes | Réserves | Résultat | Ecart de conversion | Titres en autocontrôle | TOTAL |
|---|---------|--------|----------|----------|---------------------|------------------------|--------|
| Situation nette au 31 décembre 2019 | 9 849 | 3 959 | 51 327 | 10 472 | -687 | -105 | 74 815 |
| Distributions de dividendes | | | -1 556 | 0 | 0 | | -1 556 |
| Variation de capital de l'entreprise consolidante | 292 | -292 | | | | | 0 |
| Affectation des réserves | | | 10 472 | -10 472 | | | 0 |
| Résultat | | | | 5 537 | | | 5 537 |
| Variation des écarts de conversion | | | | | -533 | | -533 |
| Plus ou moins value sur actions propres | | | -4 | | | | -4 |
| Acquisition ou cession de titres en autocontrôle | | | | | | -41 | -41 |
| Situation nette au 31 décembre 2020 | 10 141 | 3 667 | 60 239 | 5 537 | -1 220 | -146 | 78 218 |
| Distributions de dividendes | | | | 0 | | | 0 |
| Variation de capital de l'entreprise consolidante | | | 5 537 | -5 537 | | | 0 |
| Affectation des réserves | | | | | | | 0 |
| Résultat | 0 | 0 | 0 | 1 913 | | 0 | 1 913 |
| Augmentation de capital | -13 | -27 | | | | | -41 |
| Variation des écarts de conversion | | | -1 110 | | 1 569 | | 459 |
| Changement de méthodes comptables | | | 306 | | | | 306 |
| Plus ou moins value sur actions propres | | | | | | | 0 |
| Acquisition ou cession de titres en autocontrôle | -8 | -137 | | | | 146 | 0 |
| Situation nette au 30 juin 2021 | 10 119 | 3 502 | 64 972 | 1 913 | 350 | 0 | 80 855 |

Note 2. ÉCARTS D'ACQUISITION

En Kilo Euros

| ECART D'ACQUISITION POSITIF | | | | | | |
|-----------------------------|--------------------|----------------------------|---|----------------------|---|----------------------------|
| PARTICIPATIONS | Date d'acquisition | Valeur brute 30/06/2021 | Amortissements cumulés 31/12/2019 | Dotation exercice | Amortissements cumulés 30/06/2021 | Valeur nette 30/06/2021 |
| Italie | 03/10/2001 | 306 | 306 | | 306 | |
| CAIRPOL | 30/06/2010 | 36 | 18 | | 18 | 18 |
| PCME | 01/07/2014 | 1 935 | 145 | | 145 | 1 790 |
| CAIRPOL | 31/12/2015 | 126 | | | | 126 |
| CAIRPOL | 31/12/2016 | 53 | | | | 53 |
| SWR | 01/07/2016 | 2 710 | | | | 2 710 |
| TDL | 01/08/2016 | 931 | | | | 931 |
| MERCURY | 01/01/2018 | 2 549 | | | | 2 549 |
| TOTAL | | 8 645 | 469 | | 469 | 8 176 |

Les écarts d'acquisition ne sont plus amortis à compter des exercices ouverts au 1 Janvier 2016.

| ECART D'ACQUISITION NEGATIF | | | | | | |
|-----------------------------|--------------------|----------------------------|---|----------------------|---|----------------------------|
| PARTICIPATIONS | Date d'acquisition | Valeur brute 30/06/2021 | Amortissements cumulés 31/12/2020 | Dotation exercice | Amortissements cumulés 30/06/2021 | Valeur nette 30/06/2021 |
| PCME US | | 16 | 16 | | 16 | 0 |
| TOTAL | | 16 | 16 | | 16 | |

Note 3. IMMOBILISATIONS & AMORTISSEMENTS

● Immobilisations incorporelles

En Kilo Euros

| | 31/12/2020 | Augmentation | Diminution | Ecart de conversion | Autres variations | 30/06/2021 |
|---|---------------|--------------|------------|---------------------|-------------------|---------------|
| Immobilisations Incorporelles | | | | | | |
| Concessions, brevets et droits similaires | 1 259 | | -4 | 2 | -23 | 1 234 |
| Marques (1) | 3 508 | | | | | 3 508 |
| Technologie (1) | 1 779 | | | | | 1 779 |
| Fonds commercial | 4 112 | | | | | 4 112 |
| Autres immobilisations incorporelles | 131 | | | | 9 | 140 |
| Immobilisations en cours | | 215 | | | 79 | 294 |
| Immobilisations incorporelles brutes | 10 790 | 215 | -4 | 2 | 64 | 11 067 |
| Amortissements immobilisations incorporelles | | | | | | |
| Frais de recherche et développement | | | | | | |
| Concessions, brevets et droits similaires | 869 | 65 | -4 | 1 | | 932 |
| Technologie (1) | 826 | 64 | | | | 890 |
| Amortissements | 1 695 | 129 | -4 | 1 | | 1 821 |
| Immobilisations Incorporelles nettes | 9 094 | | | | | 9 246 |

(1) Lors de l'acquisition de la société PCME, un écart d'évaluation a été constaté correspondant à la technologie pour 1.779.226 € en valeur brute et à la marque pour 3.508 k€.

La technologie est amortie sur 14 ans.

● Immobilisations corporelles

En Kilo Euros

| | 31/12/2020 | Augmentation | Diminution | Ecart de conversion | Autres variations | 30/06/2021 |
|---|---------------|--------------|------------|---------------------|-------------------|---------------|
| Immobilisations Corporelles | | | | | | |
| Terrains | 287 | | | | | 287 |
| Constructions | 5 244 | 80 | | | | 5 324 |
| Installations techniques | 6 454 | 55 | -7 | 34 | -23 | 6 514 |
| Installations techniques en Crédit-Bail | 4 293 | | | | | 4 293 |
| Autres immobilisations corporelles | 5 854 | 134 | -1 | 106 | 38 | 6 131 |
| Autres immobilisations corporelles en Credit Bail | 1 768 | 64 | | | | 1 833 |
| Immobilisations en cours | 88 | | | | -79 | 10 |
| Immobilisations corporelles brutes | 23 990 | 333 | -8 | 140 | -64 | 24 391 |
| Amortissement immobilisations corporelles | | | | | | |
| Constructions | 3 072 | 99 | | | | 3 170 |
| Installations techniques | 5 439 | 277 | -4 | 31 | | 5 744 |
| Installations techniques en Crédit-Bail | 4 293 | | | | | 4 293 |
| Autres immobilisations corporelles | 3 986 | 203 | -4 | 38 | | 4 224 |
| Autres immobilisations corporelles en Credit Bail | 1 529 | 55 | | | | 1 585 |
| Amortissements | 18 320 | 634 | -7 | 69 | | 19 016 |
| Provisions | | | | | | |
| Immobilisations Corporelles nettes | 5 670 | | | | | 5 376 |

● Immobilisations financières

En Kilo Euros

| | 31/12/2020 | Augmentation | Diminution | Ecart de conversion | Autres variations | 30/06/2021 |
|---|------------|--------------|-------------|---------------------|-------------------|------------|
| Immobilisations Financières | | | | | | |
| Prêts | 191 | -3 | -85 | | 1 | 104 |
| Autres immobilisations financières | 769 | 77 | -31 | 1 | | 816 |
| Immobilisations financières brutes | 960 | 75 | -116 | 1 | 1 | 920 |
| Provisions Immobilisations Financières | | | | | | |
| Autres immobilisations financières | 29 | | | | | 29 |
| Provisions | 29 | | | | | 29 |
| Immobilisations Financières nettes | 931 | | | | | 891 |

Note 4. SYNTHÈSE IMMOBILISATIONS

En Kilo Euros

| | 30/06/2021 | | | 31/12/2020 | | |
|-------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | Brut | Dépréciation | Net | Brut | Dépréciation | Net |
| Immobilisations incorporelles | 11 067 | -1 821 | 9 246 | 10 790 | -1 695 | 9 094 |
| Immobilisations corporelles | 24 391 | -19 016 | 5 376 | 23 990 | -18 320 | 5 670 |
| Immobilisations financières | 920 | -29 | 891 | 960 | -29 | 931 |
| Total | 36 379 | -20 867 | 15 512 | 35 740 | -20 044 | 15 696 |

Note 5. STOCKS

En Kilo Euros

| | Net 30/06/2020 | 30/06/2021 | | | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|----------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Brut | Dépréciation | Net | Net | Net |
| Stocks matières premières | | 24 692 | -1 071 | 23 621 | 20 508 | 21 130 |
| Stocks et en cours de biens | | 2 240 | | 2 240 | 1 421 | 1 766 |
| Produits intermédiaires et finis | | 3 621 | -1 621 | 2 001 | 2 401 | 1 967 |
| Total | | 30 553 | -2 692 | 27 862 | 24 329 | 24 863 |

Note 6. CRÉANCES

En Kilo Euros

| | | 30/06/2021 | | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--------------------------------|--------|--------------|--------|------------|------------|
| | Brut | Dépréciation | Net | Net | Net |
| Créances clients | 29 487 | -1 070 | 28 417 | 28 376 | 33 852 |
| Clients | 29 487 | -1 070 | 28 417 | 28 376 | 33 852 |
| Avances, acomptes sur commande | 1 002 | | 1 002 | 1 404 | 894 |
| Autres créances | 5 815 | | 5 815 | 3 122 | 4 686 |
| Actifs d'impôts différés | 547 | | 547 | 986 | 597 |
| Charges constatées d'avance | 497 | | 497 | 416 | 424 |
| Autres créances | 7 862 | | 7 862 | 5 929 | 6 601 |
| Créances d'exploitation | 37 349 | -1 070 | 36 279 | 34 305 | 40 453 |

Note 7. DETTES FINANCIÈRES

En Kilo Euros

| | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Emprunt auprès des établissements de crédit (1) | 3 533 | 6 020 | 4 623 |
| Intérêts des emprunts | 147 | 5 | 10 |
| Découverts bancaires | 4 | 1 457 | |
| Emprunts en crédit bail | 263 | 205 | 259 |
| Emprunts et dettes financières divers | 963 | 1 070 | 1 025 |
| Total | 4 910 | 8 757 | 5 918 |

(1) Ces postes sont présentés en variation nette de l'exercice

| | 30/06/2021 | < 1 an | > 1 an & < 5 ans | > 5 ans |
|---|--------------|--------------|------------------|---------|
| Emprunt auprès des établissements de crédit | 3 533 | 1 346 | 2 187 | |
| Intérêts courus non échus sur emprunts | 147 | 137 | 10 | |
| Découverts bancaires | 4 | 4 | | |
| Emprunts en crédit bail | 263 | 162 | 101 | |
| Emprunts et dettes financières divers | 963 | 611 | 352 | |
| Total | 4 910 | 2 260 | 2 650 | |

Note 8. DETTES D'EXPLOITATION

En Kilo Euros

| | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Dettes fournisseurs | 5 253 | 7 083 | 8 232 |
| Dettes fournisseurs | 5 253 | 7 083 | 8 232 |
| Avances, acomptes reçus / commandes | 884 | 1 301 | 900 |
| Dettes fiscales et sociales | 8 946 | 7 596 | 5 827 |
| Autres dettes | 307 | 1 969 | 171 |
| Produits constatés d'avance | 2 582 | 1 131 | 2 350 |
| Autres dettes | 12 719 | 11 996 | 9 247 |
| Total | 17 972 | 19 079 | 17 479 |

Les dettes d'exploitation ont pour l'essentiel une maturité inférieure à 1 an.

Note 9. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

En Kilo Euros

| | 31/12/2020 | Dotation | Reprise | Var. Taux de change | 30/06/2021 |
|-------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------------|--------------|
| Provision pour impôt différés | 247 | | -60 | | 187 |
| Provisions pour risques | 1 530 | 1 940 | -2 635 | 104 | 940 |
| Provisions pour charges | 957 | 63 | | | 1 020 |
| Total | 2 734 | 2 003 | -2 694 | 104 | 2 147 |

Les provisions pour risque sont principalement composées de provisions pour garantie clients déterminées à partir de données statistiques sur le chiffre d'affaires des douze derniers mois. Cette provision est estimée à 1,5% du chiffre d'affaires mensuel « Vente de produits » pondéré, dans la mesure où cette garantie est d'une durée d'une année. Le chiffre d'affaires du mois de janvier est ainsi retenu pour 1/12^{ème}, celui du mois de février pour 2/12^{ème}, ainsi de suite.

Les provisions pour charges comprennent également la provision pour indemnités de départ à la retraite pour 1 020 K€.

Afin de faire face à ses obligations légales envers ses salariés partant à la retraite, Envea a souscrit en 2018 un contrat d'assurance IFR. Ce contrat a été abondé à hauteur de 500 000 sur l'année 2018. Ce contrat a pour objet de garantir, dans la limite de l'épargne constituée, le versement de prestations correspondant aux indemnités de fin de carrières dues aux salariés définis aux conditions particulières.

Note 10. RÉSULTAT FINANCIER

En Kilo Euros

| | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--|-------------|------------|-------------|
| - Produits financiers de participations | | 21 | |
| - Autres intérêts et produits assimilés | 24 | 1 | 60 |
| - Reprises sur provisions et transferts de charge | 94 | 13 | |
| - Différences positives de change | 21 | 5 | 46 |
| - Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | 5 | 9 |
| PRODUITS FINANCIERES | 139 | 45 | 115 |
| - Dotations aux provisions risques financiers | | | -35 |
| - Intérêts et charges assimilées | -25 | -31 | -63 |
| - Différences négatives de change | -140 | -43 | -161 |
| - Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | -27 | | |
| CHARGES FINANCIERES | -192 | -74 | -260 |
| RESULTAT FINANCIER | -53 | -29 | -145 |

Note 11. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

En Kilo Euros

| | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--------------------------------|------------|------------|---------------|
| - Sur opération de gestion | 24 | 8 | 109 |
| - Sur opération en capital | | 18 | 63 |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | 24 | 26 | 172 |
| - Sur opération de gestion | -22 | -18 | -2 245 |
| - Sur opération en capital | | -28 | -61 |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | -22 | -46 | -2 306 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | 2 | -20 | -2 134 |

Note 12. FISCALITÉ DIFFÉRÉE

En Kilo Euros

ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPOT

| | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| - Impôts exigibles | 397 | 316 | 211 |
| - Impôts différés | - 10 | - 132 | 315 |
| Total | 387 | 184 | 526 |

Note 13. PERSONNEL

EFFECTIFS PAR FONCTION

| Effectifs moyens de l'exercice | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Cadres | 202 | 202 | 205 |
| Autres | 585 | 544 | 575 |
| Total | 787 | 746 | 780 |

EFFECTIFS PAR SITE

| Effectifs moyens de l'exercice | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| France | 230 | 222 | 231 |
| Allemagne | 72 | 74 | 75 |
| Belgique | 2 | 2 | 2 |
| Royaume Uni | 85 | 78 | 82 |
| Italie | 23 | 24 | 23 |
| Inde | 332 | 304 | 325 |
| Etats Unis | 17 | 17 | 18 |
| Chine | 26 | 25 | 24 |
| Total | 787 | 746 | 780 |

CHARGES DE PERSONNEL

| Charges de personnel | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Salaires et participation | 12 170 | 12 131 | 23 969 |
| Charges sociales | 3 705 | 3 703 | 6 362 |
| Total | 15 875 | 15 834 | 30 332 |

Note 14. ANALYSE SECTORIELLE

En Kilo Euros

| Zones géographiques | 30/06/2021 | en % | 30/06/2020 | en % | 31/12/2020 | en % |
|---------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| France | 16 234 | 41% | 17 864 | 49% | 34 123 | 42% |
| Italie | 2 841 | 7% | 1 786 | 5% | 4 888 | 6% |
| Etats-Unis | 2 381 | 6% | 1 756 | 5% | 3 367 | 4% |
| Inde | 5 778 | 15% | 3 357 | 9% | 11 846 | 15% |
| Chine | 3 983 | 10% | 4 043 | 11% | 9 634 | 12% |
| Royaume-Uni | 4 216 | 11% | 3 703 | 10% | 8 320 | 10% |
| Allemagne | 3 802 | 10% | 3 964 | 11% | 8 214 | 10% |
| Total | 39 235 | 100% | 36 473 | 100% | 80 392 | 100% |

| Secteurs | 30/06/2021 | en % | 30/06/2020 | en % | 31/12/2020 | en % |
|-------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Production vendue | 29 914 | 76% | 28 422 | 78% | 62 519 | 78% |
| Prestations de services | 9 322 | 24% | 8 051 | 22% | 17 873 | 22% |
| Total | 39 235 | 100% | 36 473 | 100% | 80 392 | 100% |

Note 15. PARTIES LIEES

| Parties liées | Nature de la convention avec la partie liée | Montant des transactions avec la partie liée | Autres informations |
|---------------|--|---|---|
| ESA Hong Kong | Avance permanente | Avance de 208 K€ | Avance consentie en considération des particularités locales. Rémunération 2017 à 0,5%; non rémunéré en 2018, 2019 et 2020. |

Note 16. REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Les rémunérations allouées aux membres (rappel 2020) :

Des organes d'administration : 292 498 €

Des organes de direction : 671 325 €

Note 17. ENGAGEMENTS HORS BILAN

| Engagement donnés | | 30/06/2021 | 31/12/2020 |
|-------------------|-----|-------------|-------------|
| Cautions données | EUR | 1 546 776 | 1 558 867 |
| | INR | 467 642 542 | 374 727 725 |

Note 18. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

| Sociétés | Pays | Methode | % d'intérêt 30- juin-2021 | % d'intérêt 30- juin-2020 | % d'intérêt 31- déc-2020 |
|-------------------------|-------------|---------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Envea SA | France | IG | Mère | Mère | Mère |
| Envea Spa | Italie | IG | 100% | 100% | 100% |
| Envea Inc | USA | IG | 100% | 100% | 100% |
| ENVEA India | Inde | IG | 100% | 100% | 100% |
| Environnement Hong Kong | Chine | IG | 100% | 100% | 100% |
| Envea China | Chine | IG | 100% | 100% | 100% |
| Envea UK | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% |
| ENVEA Process Gmbh | Allemagne | IG | 100% | 100% | 100% |
| TDL LTD | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% |
| ENVEA Gmbh | Allemagne | IG | 100% | 100% | 100% |

IG = Intégration Globale

IP = Intégration Proportionnelle

Exclusion du périmètre de consolidation

La société SWR Chine a été exclue du périmètre de consolidation en raison du caractère non significatif de ses comptes.

Note 19. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA PERIODE

Aucun évènement ni fait significatif n'est survenu depuis la clôture de la période.