



VISIATIV

SA au capital de 2.109.490,80 €

Siège social : 26 rue Benoit Bennier – 69260 Charbonnières-les-Bains

RCS Lyon 395 008 246

DOCUMENT DE REFERENCE 2016



En application de son règlement général, notamment de l'article 212-13, l'Autorité des marchés financiers a enregistré le présent document de référence le 12 juillet 2017 sous le numéro R. 17 - 054. Ce document ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers. Il a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. L'enregistrement, conformément aux dispositions de l'article L621-8-1-I du code monétaire et financier, a été effectué après que l'AMF a vérifié « *si le document est complet et compréhensible, et si les informations qu'il contient sont cohérentes* ». Il n'implique pas l'authentification par l'AMF des éléments comptables et financiers présentés.

En application de l'article 28 du règlement (CE) n°809/2004 de la Commission, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent Document de Référence :

- les comptes consolidés établis selon les normes françaises pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 ainsi que le rapport des commissaires aux comptes correspondant, présentés dans le Document de référence enregistré le 29 septembre 2015 par l'AMF sous le N°R 15-072, respectivement aux pages 123 à 161 ainsi qu'aux pages 204 et 205.
- les comptes consolidés établis selon les normes françaises pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 ainsi que le rapport des commissaires aux comptes correspondant, présentés dans le Document de référence enregistré le 28 juillet 2016 par l'AMF sous le N°R 16-068, respectivement aux pages 120 à 163 ainsi qu'aux pages 164 et 166.

Ce document est disponible sans frais au siège social de la Société, ainsi qu'en version électronique sur le site de l'AMF (www.amf-france.org) et sur celui de la Société (www.visiativ.com).

REMARQUES GENERALES

Définitions

Dans le présent Document de référence, et sauf indication contraire :

Le terme « **Visiativ** » ou la « **Société** » renvoie à la **Société Visiativ SA**.

Le terme le « **Groupe** » renvoie à **Visiativ SA et ses filiales**.

AVERTISSEMENT

Le présent Document de référence contient des déclarations prospectives et des informations sur les objectifs du groupe Visiativ, notamment aux chapitres 6.4 « Les atouts du Groupe » et 12 « Tendances » du présent Document de référence, qui sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel et de termes à caractère prospectif tels que « estimer », « considérer », « avoir pour objectif », « s'attendre à », « entend », « devrait », « souhaite » et « pourrait ». Ces informations sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par la Société. Les déclarations prospectives et les objectifs figurant dans le présent Document de référence peuvent être affectés par des risques connus et inconnus, des incertitudes liées notamment à l'environnement réglementaire, économique, financier et concurrentiel, et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats futurs, les performances et les réalisations de la Société soient significativement différents des objectifs formulés ou suggérés. Ces facteurs peuvent notamment inclure les facteurs exposés au chapitre 4 « Facteurs de risques » du présent Document de référence.

Les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques décrits au chapitre 4 « Facteurs de risques » du présent Document de référence

avant de prendre leur décision d'investissement. La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation, les résultats financiers de la Société ou ses objectifs. Par ailleurs, d'autres risques, non encore actuellement identifiés ou considérés comme non significatifs par la Société, pourraient avoir le même effet négatif et les investisseurs pourraient perdre tout ou partie de leur investissement.

Le présent Document de référence contient également des informations relatives aux marchés et aux parts de marché du Groupe et de ses concurrents, ainsi qu'à son positionnement concurrentiel, notamment au chapitre 6.2 « L'environnement Visiativ ». Ces informations proviennent notamment d'études réalisées par des sources extérieures. Toutefois, les informations publiquement disponibles, que la Société considère comme fiables, n'ont pas été vérifiées par un expert indépendant et la Société ne peut pas garantir qu'un tiers utilisant des méthodes différentes pour réunir, analyser ou calculer des données sur les marchés obtiendrait les mêmes résultats. La Société, les actionnaires directs ou indirects de la Société et les prestataires de services d'investissement ne prennent aucun engagement ni ne donnent aucune garantie quant à l'exactitude de ces informations.

SOMMAIRE

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1 | PERSONNES RESPONSABLES | 6 |
| 1.1 | RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE..... | 6 |
| 1.2 | ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE..... | 6 |
| 1.3 | RESPONSABLES DE L'INFORMATION FINANCIERE..... | 6 |
| 2 | CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES | 7 |
| 2.1 | COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES..... | 7 |
| 2.2 | COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS..... | 7 |
| 2.3 | INFORMATIONS SUR LES CONTROLEURS LEGAUX AYANT DEMISSIONNE, AYANT ETE ECARTES OU N'AYANT PAS ETE RENOUEVES..... | 7 |
| 3 | INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES | 8 |
| 4 | FACTEURS DE RISQUES | 9 |
| 4.1 | RISQUES LIES A L'ACTIVITE DE LA SOCIETE..... | 9 |
| 4.2 | RISQUES JURIDIQUES..... | 14 |
| 4.3 | RISQUES FINANCIERS..... | 16 |
| 4.4 | RISQUES LIES A L'ORGANISATION DE LA SOCIETE..... | 18 |
| 4.5 | ASSURANCES ET COUVERTURE DES RISQUES..... | 19 |
| 4.6 | PROCEDURES JUDICIAIRES ET ARBITRAGES..... | 22 |
| 5 | INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIETE | 23 |
| 5.1 | HISTOIRE ET EVOLUTION DE LA SOCIETE..... | 23 |
| 5.2 | INVESTISSEMENTS..... | 27 |
| 6 | APERCU DES ACTIVITES | 29 |
| 6.1 | PRESENTATION GENERALE..... | 30 |
| 6.2 | L'ENVIRONNEMENT VISIATIV..... | 34 |
| 6.3 | L'OFFRE DU GROUPE..... | 36 |
| 6.4 | LES ATOUTS DU GROUPE..... | 39 |
| 6.5 | UNE ORGANISATION STRUCTUREE ET REACTIVE..... | 42 |
| 7 | ORGANIGRAMME | 47 |
| 7.1 | ORGANIGRAMME JURIDIQUE..... | 47 |
| 7.2 | SOCIETES DU GROUPE..... | 47 |
| 7.3 | PRINCIPAUX FLUX INTRA-GROUPE..... | 51 |
| 8 | PROPRIETES IMMOBILIERES ET EQUIPEMENTS | 53 |
| 8.1 | PROPRIETES IMMOBILIERES ET EQUIPEMENTS..... | 53 |
| 8.2 | QUESTION ENVIRONNEMENTALE..... | 54 |
| 9 | EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE | 55 |
| 9.1 | PRESENTATION GENERALE..... | 55 |
| 9.2 | COMMENTAIRES SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES..... | 55 |
| 9.3 | ANALYSE DU BILAN..... | 61 |
| 10 | TRESORERIE ET CAPITAUX | 65 |
| 10.1 | INFORMATIONS SUR LES CAPITAUX, LIQUIDITES ET SOURCES DE FINANCEMENT DU GROUPE..... | 65 |
| 10.2 | FLUX DE TRESORERIE..... | 67 |
| 10.3 | INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'EMPRUNT ET STRUCTURE DE FINANCEMENT..... | 69 |
| 10.4 | RESTRICTION A L'UTILISATION DES CAPITAUX..... | 69 |
| 10.5 | SOURCES DE FINANCEMENT NÉCESSAIRES A L'AVENIR..... | 69 |
| 11 | RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES, MARQUES ET NOMS DE DOMAINE | 70 |
| 11.1 | RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT..... | 70 |
| 11.2 | CONTRATS DE LICENCE..... | 70 |
| 11.3 | AUTRES TITRES DE PROPRIETE INTELLECTUELLE..... | 70 |
| 12 | TENDANCES | 75 |
| 12.1 | PRINCIPALES TENDANCES DEPUIS LA FIN DU DERNIER EXERCICE..... | 75 |
| 12.2 | TENDANCE CONNUE, INCERTITUDE, DEMANDE D'ENGAGEMENT OU EVENEMENT RAISONNABLEMENT SUSCEPTIBLE D'INFLUER SUR LES PERSPECTIVES DE LA SOCIETE..... | 76 |
| 12.3 | PUBLICATIONS INTERVENUES DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE..... | 76 |
| 13 | PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE | 78 |
| 14 | ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE | 79 |
| 14.1 | DIRIGEANTS ET ADMINISTRATEURS..... | 79 |
| 14.2 | CONFLITS D'INTERET AU NIVEAU DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE LA DIRECTION GENERALE..... | 84 |

| | | |
|-----------|---|------------|
| 15 | REMUNERATIONS ET AVANTAGES | 84 |
| 15.1 | REMUNERATIONS DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS | 86 |
| 15.2 | SOMMES PROVISIONNEES AUX FINS DE VERSEMENT DE PENSIONS, RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES AU PROFIT DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS..... | 88 |
| 15.3 | BSA OU BCE OU AUTRES TITRES DONNANT ACCES AU CAPITAL ATTRIBUES AUX ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS | 88 |
| 16 | FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION | 89 |
| 16.1 | CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRECTION GENERALE DE LA SOCIETE..... | 89 |
| 16.2 | INFORMATIONS SUR LES CONTRATS LIANT LES DIRIGEANTS ET LA SOCIETE..... | 93 |
| 16.3 | DECLARATION RELATIVE AU GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE..... | 93 |
| 16.4 | CONTROLE INTERNE..... | 95 |
| 17 | SALARIES | 97 |
| 17.1 | RESSOURCES HUMAINES..... | 97 |
| 17.2 | PARTICIPATIONS ET STOCK-OPTIONS DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS..... | 98 |
| 17.3 | PARTICIPATION DES SALARIES DANS LE CAPITAL DE LA SOCIETE..... | 98 |
| 17.4 | CONTRATS D'INTERESSEMENT ET DE PARTICIPATION..... | 98 |
| 18 | PRINCIPAUX ACTIONNAIRES | 99 |
| 18.1 | REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE..... | 99 |
| 18.2 | DROITS DE VOTE DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES..... | 99 |
| 18.3 | CONTROLE DE LA SOCIETE..... | 100 |
| 18.4 | PACTE DE CONCERT ET ACCORDS POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE..... | 100 |
| 19 | OPERATIONS AVEC LES APPARENTES | 101 |
| 19.1 | OPERATIONS INTRA-GROUPE..... | 101 |
| 19.2 | OPERATIONS AVEC LES APPARENTES..... | 101 |
| 19.3 | RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES ETABLIS AU TITRE DES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2016 et 2015 | 101 |
| 20 | INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR | 109 |
| 20.1 | COMPTES CONSOLIDES ETABLIS EN NORMES FRANCAISES POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2016 | 109 |
| 20.2 | INFORMATIONS FINANCIERES PROFORMA..... | 159 |
| 20.3 | ETATS FINANCIERS HISTORIQUES DE VISIATIV SA..... | 159 |
| 20.4 | VERIFICATION DES INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES ANNUELLES..... | 160 |
| 20.5 | DATE DES DERNIERES INFORMATIONS FINANCIERES..... | 161 |
| 20.6 | INFORMATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES CONSOLIDEES..... | 161 |
| 20.7 | POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES..... | 161 |
| 20.8 | PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE..... | 162 |
| 20.9 | CHANGEMENT SIGNIFICATIF DE LA SITUATION FINANCIERE OU COMMERCIALE..... | 162 |
| 21 | INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES | 163 |
| 21.1 | CAPITAL SOCIAL | 163 |
| 21.2 | ACTE CONSTITUTIF ET STATUTS..... | 169 |
| 22 | CONTRATS IMPORTANTS | 182 |
| 23 | INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTERETS | 190 |
| 24 | DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC | 190 |
| 25 | INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS | 190 |
| 26 | GLOSSAIRE | 191 |

1 PERSONNES RESPONSABLES

1.1 RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE

Monsieur Laurent FIARD, Président Directeur Général de VISIATIV.

1.2 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent Document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent Document de référence ainsi qu'à la lecture d'ensemble du Document de référence.

Laurent FIARD
Président Directeur Général
Charbonnières-les-Bains,
Le 12 juillet 2017

1.3 RESPONSABLES DE L'INFORMATION FINANCIERE

| | |
|--|--|
| Monsieur Laurent FIARD Président Directeur Général Adresse : 26 rue Benoit Bennier 69260 Charbonnières-les-Bains Téléphone : +33(0)4 78 87 29 29 Télécopie : +33(0)4 78 87 29 27 Email : investisseurs@visiativ.com | Monsieur Frank BELICARD Directeur Administratif et Financier Adresse : 26 rue Benoit Bennier 69260 Charbonnières-les-Bains Téléphone : +33(0)4 78 87 29 29 Télécopie : +33(0)4 78 87 29 27 Email : investisseurs@visiativ.com |
|--|--|

2 CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES

2.1 COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

AVVENS AUDIT

Représenté par Monsieur Pascal BLANDIN
14, quai du Commerce – Immeuble Le Saphir
69009 Lyon
(Membre de la Compagnie Régionale des
Commissaires aux Comptes de Lyon)

Date de première nomination : assemblée générale du 18 décembre 2009.

Date d'expiration du mandat : assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

DELOITTE & ASSOCIES

Représenté par Monsieur Dominique VALETTE
185 avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine
(Membre de la Compagnie Régionale des
Commissaires aux Comptes de Versailles)

Date de première nomination : assemblée générale du 31 décembre 2013.

Date d'expiration du mandat : assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les montants des honoraires des commissaires aux comptes sont précisés, pour les exercices clos au 31 décembre 2016, 31 décembre 2015 et 31 décembre 2014, au paragraphe 20.1 « Comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2016 », dans l'annexe aux comptes.

2.2 COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS

Jean-Pierre EPINAT

14, quai du Commerce – Immeuble Le Saphir
69009 Lyon
(Membre de la Compagnie Régionale des
Commissaires aux Comptes de Lyon)

Date de première nomination : assemblée générale du 18 décembre 2009.

Date d'expiration du mandat : assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

B.E.A.S

195 avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine
(Membre de la Compagnie Régionale des
Commissaires aux Comptes de Versailles)

Date de première nomination : assemblée générale du 31 décembre 2013.

Date d'expiration du mandat : assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

2.3 INFORMATIONS SUR LES CONTROLEURS LEGAUX AYANT DEMISSIONNE, AYANT ETE ECARTES OU N'AYANT PAS ETE RENOUVELES

Néant.

3 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Les principales informations financières présentées ci-dessous sont extraites des comptes consolidés établis selon le référentiel français.

Ces principales données comptables et opérationnelles doivent être lues avec les informations contenues dans les chapitres 9 « Examen du résultat et de la situation financière », 10 « Trésorerie et capitaux » et 20 « Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur » du présent Document de référence.

| Données consolidées, normes françaises (en K€) | Exercice clos le 31 décembre 2016 | Exercice clos le 31 décembre 2015 | Exercice clos le 31 décembre 2014 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Audités | Audités | Audités |
| Actif immobilisé | 29 087 | 14 624 | 7 940 |
| Dont écarts d'acquisition et fonds de commerce | 19 916 | 9 183 | 3 914 |
| Dont immobilisations incorporelles | 3 563 | 1 771 | 1 483 |
| Dont immobilisations corporelles | 2 785 | 969 | 568 |
| Dont immobilisations financières | 2 823 | 2 700 | 1 975 |
| Actif circulant | 60 162 | 42 321 | 22 942 |
| Dont créances clients et autres créances | 36 278 | 27 494 | 15 039 |
| Dont trésorerie et équivalents de trésorerie | 19 480 | 12 247 | 5 837 |
| TOTAL ACTIF | 89 249 | 56 946 | 30 882 |
| Capitaux propres part groupe | 16 576 | 6 025 | 5 369 |
| Intérêts minoritaires | 2 311 | 3 | 1 |
| Total capitaux propres | 18 887 | 6 028 | 5 370 |
| Provisions pour risques et charges | 1 636 | 1 292 | 550 |
| Dettes | 68 726 | 49 626 | 24 963 |
| Dont dettes financières | 16 200 | 7 649 | 4 355 |
| Dont dettes fournisseur, fiscales et sociales | 43 071 | 32 658 | 15 194 |
| Dont produits constatés d'avance | 9 455 | 6 935 | 5 065 |
| TOTAL PASSIF | 89 249 | 56 946 | 30 882 |

| Données consolidées, normes françaises (en K€) | Exercice clos le 31 décembre 2016 | Exercice clos le 31 décembre 2015 | Exercice clos le 31 décembre 2014 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Audités | Audités | Audités |
| Chiffre d'affaires | 105 945 | 82 734 | 49 676 |
| Autres produits d'exploitation | 5 763 | 3 690 | 2 704 |
| Total des produits d'exploitation | 111 708 | 86 424 | 52 379 |
| Résultat d'exploitation | 4 621 | 2 474 | (1 292) |
| Résultat financier | (425) | (193) | (479) |
| Résultat courant | 4 196 | 2 281 | (1 771) |
| Résultat exceptionnel | 112 | (288) | (2) |
| Bénéfice ou perte de l'exercice | 4 710 | 1 432 | (1 955) |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | - | 1 020 | 607 |
| Résultat Groupe | 4 393 | 409 | (2 563) |

| Données consolidées, normes françaises (en K€) | Exercice clos le 31 décembre 2016 | Exercice clos le 31 décembre 2015 | Exercice clos le 31 décembre 2014 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | Audités | Audités | Audités |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | 5 971 | 2 820 | 204 |
| Incidence de la variation du BFR | | | |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 6 012 | 9 142 | 874 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (14 355) | (5 697) | (2 516) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 15 553 | 3 208 | 5 147 |
| Incidence des variations des cours de devises | 10 | 142 | 35 |
| Variation de trésorerie sur l'exercice | 7 211 | 6 793 | 3 539 |

4 FACTEURS DE RISQUES

Les investisseurs sont invités à prendre en considération l'ensemble des informations figurant dans le présent Document de référence, y compris les facteurs de risques décrits dans le présent chapitre avant de décider d'acquiescer ou de souscrire des actions de la Société. Dans le cadre de la préparation du présent Document de référence, la Société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière ou ses résultats et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

4.1 RISQUES LIÉS A L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

4.1.1 Risques liés aux accords de distribution

Risques liés aux accords de distribution avec des éditeurs de logiciels

L'activité historique du Groupe Visiativ est liée à l'intégration chez des clients industriels de solutions développées par des éditeurs. En effet, les éditeurs se concentrent généralement sur la partie édition de logiciels dans leur domaine de compétences et délèguent la partie distribution et intégration à d'autres spécialistes.

Visiativ qui, dès ses débuts accompagnait des entreprises industrielles de petite et moyenne taille dans la conception de leurs produits, s'est intéressée rapidement au logiciel de conception assistée par ordinateur (CAO) de la start up SOLIDWORKS devenue filiale du groupe Dassault Systèmes par la suite.

C'est ainsi que depuis près de 20 ans le Groupe Visiativ reconduit des accords de distribution des logiciels CAO du groupe Dassault Systèmes, qui a contribué pour environ 70% du chiffre d'affaires de l'exercice 2016, devenant le principal distributeur en France (se reporter au paragraphe 4.1.6 du présent document de référence – « Risques liés aux fournisseurs »). Grâce à ces bonnes performances, le Groupe a obtenu la distribution des logiciels Catia, Enovia, Simulia et Exalead à destination des entreprises de taille plus importante. Les accords sont reconduits pour des périodes annuelles, sur la base d'objectifs de ventes annuelles revus au cours du premier trimestre de l'année civile ou lors de chaque renouvellement (les principales caractéristiques de ces accords sont présentées au chapitre 22 du présent Document de référence).

Début 2014, le groupe Dassault Systèmes a uniformisé les contrats signés par ses distributeurs. Ainsi, des nouveaux accords de distribution ont été signés en 2014 notamment pour les produits de la gamme SOLIDWORKS entre des sociétés filiales du Groupe et des sociétés du groupe Dassault Systèmes. Les intérêts à ces accords étant partagés entre les deux parties depuis de nombreuses années et le Groupe comptant parmi les principaux distributeurs de Dassault Systèmes, la Société considère que le risque de non renouvellement de ces accords est particulièrement limité.

Plus généralement si un ou plusieurs éditeurs, avec lesquels le Groupe est amené à signer des accords de distribution, décidaient de modifier leur business model, ce qui pourrait affecter les marges sur les produits, et en venaient à réaliser eux-mêmes la distribution, l'intégration et la maintenance de leurs produits, cela pourrait affecter l'activité du Groupe et les ventes qu'il réalise à travers la distribution et la maintenance des produits de ces éditeurs.

Cependant, le Groupe, a développé une expertise en intégration et maintenance sur l'ensemble du processus de distribution et son assistance devient ainsi incontournable, d'autant plus que les solutions proposées par le Groupe permettent d'enrichir l'offre initiale de l'éditeur proposée aux entreprises

clientes et d'offrir un service adapté de proximité. De plus, les partenariats dont bénéficie le Groupe depuis plusieurs années montrent la solidité et la pérennité du modèle.

Toutefois, un tel risque existe et ce changement de la part d'un ou plusieurs éditeurs pourrait affecter l'activité du Groupe, ses résultats et sa situation financière.

Risques liés aux accords avec des distributeurs d'équipement et de matériel informatique

Le Groupe dispose de plusieurs accords de distribution avec des fournisseurs d'équipement et de matériel informatique. Le groupe peut ainsi intégrer une partie matériel aux offres de solutions globales proposées aux clients. Ces accords fixent les conditions générales de vente ; ils ne sont pas contraignants dans la mesure où ils ne comportent pas d'objectifs quantifiés et sont généralement d'une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction.

Cette activité étant marginale, un risque existe que les sinistres éventuels concernant la vente de ces matériels dégrade son image. Pour autant, les fournisseurs retenus sont, pour la plupart, de renommée internationale, telle que la société Hewlett Packard, ce qui assure une qualité de service.

4.1.2 Risques liés aux partenariats

Le Groupe a développé depuis l'origine des partenariats avec différents prestataires. Disposer d'accords de partenariat avec différents prestataires fait partie de la stratégie de développement du Groupe en lui permettant de proposer des solutions globales aux entreprises clientes et d'élargir son offre à une clientèle encore plus diversifiée.

Le pôle édition de logiciels du Groupe développe les partenariats pour élargir ses possibilités de débouchés. Ainsi des éditeurs de logiciels de gestion, de type ERP par exemple, ont intérêt à présenter à leurs futurs clients une offre complétée d'une offre Visiativ.

Dans d'autres cas le partenariat est établi avec un prestataire d'un secteur particulier, comme l'immobilier ou la pharmacie par exemple, qui a la connaissance métier de son marché, auquel Visiativ apporte des solutions logicielles pour gérer un certain nombre de prestations et de communications entre les parties prenantes. A fin 2016, la Société compte 50 partenaires. Ces partenariats s'appuient sur des intérêts réciproques et ne comportent pas d'engagements ni d'obligations de résultats.

Le pôle intégration de solutions logicielles du Groupe est aussi reconnu des principaux éditeurs de logiciels ERP et bénéficie de la crédibilité que lui apportent les succès obtenus avec les logiciels de CAO de Dassault Systèmes sur le marché des PME. Le Groupe est propriétaire des connecteurs réalisés et les accords existants sont essentiellement des accords d'apporteurs d'affaires.

Le Groupe ne subit pas de dépendance particulière à l'égard de l'un de ses partenaires. C'est la qualité de ses prestations et sa capacité d'innovation qui lui permet de diversifier ses partenariats.

En revanche, la défaillance de l'un de ses partenaires pourrait ponctuellement empêcher l'aboutissement d'un projet en cours chez un client. De même, l'une des spécificités de la Société étant de proposer des solutions logicielles susceptibles de communiquer avec les logiciels de gestion de type ERP, la rupture d'un partenariat pourrait affecter l'activité du Groupe et remettre en cause certains contrats conclus avec ces clients, notamment en raison de son souhait d'accélérer son développement en proposant des solutions sur mesure pour des clients de plus grande taille.

4.1.3 Risques liés au caractère cyclique du chiffre d'affaires de certaines activités

Parmi les activités du Groupe, la vente de licences et les renouvellements de contrats subissent une fluctuation marquée sur le dernier trimestre de l'exercice. En particulier, le mois de décembre, sur les trois derniers exercices, représente entre 20 % et 25% en moyenne du chiffre d'affaires annuel de cette activité. Cette fluctuation du chiffre d'affaires s'explique, par la consommation des soldes des budgets de projets informatiques des clients qui clôturent le plus souvent leur exercice fiscal sur l'année calendaire.

Si cette saisonnalité a des conséquences sur l'affichage du chiffre d'affaires qui se traduit par un deuxième semestre pour le Groupe plus fort que le premier semestre, elle ne comporte pas de risque spécifique sur le niveau d'activité mais doit être mise en regard de la récurrence du chiffre d'affaires qui constitue une particularité du Groupe.

En effet, le chiffre d'affaires quasi récurrent, grâce aux renouvellements de licences et de la maintenance représente chaque année plus de 55% du chiffre d'affaires consolidé. Une part importante des commandes et des livraisons de produits du Groupe intervient généralement au cours du dernier mois de chaque trimestre et le résultat opérationnel du Groupe peut donc subir des fluctuations trimestrielles importantes si des retards apparaissent sur les commandes importantes de certains clients.

Néanmoins, la conjugaison de cette saisonnalité avec une situation conjoncturelle dégradée sur les derniers mois d'une année donnée, pourrait conduire à des reports de décision de bon nombre de clients et pourrait avoir un impact sur les résultats et la situation financière du Groupe.

4.1.4 Risques liés au développement des activités d'édition de logiciels

Depuis 2008 Visiativ a engagé une stratégie de développement structurée autour de deux pôles qui se complètent et s'enrichissent mutuellement : l'édition de logiciels et l'intégration de solutions logicielles adaptées au métier du client.

Le pôle édition de logiciels est de développement plus récent. Sur les 105.9 M€ de chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2016, ce pôle a représenté 14,3 M€, soit 13% du chiffre d'affaires, il représente un potentiel de développement important pour le Groupe pour les années à venir.

Au stade actuel de développement de l'activité, les efforts consentis en matière de recherche et développement sont conséquents (38% du chiffre d'affaires du pôle édition en 2016 contre 41% du chiffre d'affaires du pôle édition en 2015) ce qui conduit encore à une perte opérationnelle du pôle.

Bien que les marges à moyen terme (horizon 2020) sur ce pôle d'activité soient attendues en croissance significative, des coûts de développement plus élevés que prévus ou une évolution moins rapide qu'espérée des ventes pourraient avoir un impact significatif sur la croissance, les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe.

4.1.5 Risques liés au développement de nouvelles offres

Dans sa stratégie de croissance le Groupe intensifie l'élargissement de son offre de produits et l'ouverture de nouveaux marchés. C'est ainsi qu'il développe des offres « My » en complément de l'offre d'intégration de solutions logicielles de Dassault Systèmes ainsi que de nouvelles offres orientées métier du client, comme récemment l'offre retail. Les délais de mise au point des nouvelles offres pourraient se révéler plus longs qu'initialement prévus et l'adoption par les clients des nouveaux produits pourrait être décalée dans le temps ou ne pas remporter les succès escomptés.

Par ailleurs la tendance sur le marché est le développement d'offres de service pour des utilisations en ligne en mode SaaS (Software as a Service). C'est le cas de certains logiciels de Dassault Systèmes distribués par le Groupe qui envisage d'autre part, pour certaines de ses propres offres, de passer progressivement en mode SaaS, étant précisé que l'importance de la problématique de la protection des données dans le secteur industriel est de nature à rendre l'évolution progressive. Le Groupe considère que l'étalement sur plusieurs années du chiffre d'affaires qui résultera de cette évolution devrait être compensé par des volumes de vente plus élevés. Il ne peut cependant exclure un impact temporairement défavorable sur le chiffre d'affaires et la rentabilité du Groupe.

4.1.6 Risques commerciaux

Risques liés aux clients

Le Groupe est fortement implanté dans le secteur industriel et dispose à ce jour d'une base de clientèle large et composée essentiellement d'entreprises de petite ou moyenne taille – TPI et PME/PMI, avec une montée en puissance d'une clientèle d'entreprises de taille intermédiaire ainsi que des grands comptes.

La base de clientèle, en considérant toutes les entreprises qui détiennent au moins un produit vendu par le Groupe, est de l'ordre de 14.000 clients. Le premier client du Groupe, ses cinq premiers clients et ses dix premiers clients représentaient respectivement, 2%, 5%, et 7% de son chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2016 et 1%, 4% et 6% de son chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2015. Le Groupe estime donc à ce jour qu'il n'est pas confronté à un risque de dépendance vis-à-vis de ses clients. Eu égard à la qualité et à la solvabilité de ses clients, le Groupe estime ne pas être confronté à un risque de recouvrement majeur. En effet, le Groupe n'a pas subi de pertes significatives résultant d'impayés de ses clients au titre des exercices 2015 et 2016. Le Groupe a recours à un prestataire de factoring auprès duquel il cède une partie de ses créances clients et peut obtenir en contrepartie un financement court terme (se reporter à la note 5.5 des annexes des comptes consolidés présentés au chapitre 20.1 du présent Document de référence).

Le délai de règlement clients contractuel du Groupe respecte les dispositions légales. Compte tenu de la saisonnalité élevée de l'activité du Groupe liée au renouvellement des licences, avec de fortes ventes en fin d'année, le poste créances clients est élevé au 31 décembre. Cela explique également le niveau élevé en fin d'exercice du délai de règlement clients et du besoin en fonds de roulement.

Quelques contrats de développement de solutions complètes pour des clients prévoient des pénalités pour des retards dans l'exécution des prestations et ne prévoit pas de clause limitant la responsabilité du Groupe. Ce dernier visant à développer son offre de solutions pour la « Smart Enterprise », il pourrait à l'avenir être plus exposé aux risques liés à de tels contrats.

La non reconduction de contrats de maintenance, une difficulté de recouvrement de créances clients, la mise en jeu de pénalités de retard et d'autres sources de responsabilité par des clients grands comptes pourraient toutefois affecter défavorablement l'activité, le chiffre d'affaires, les résultats, la situation financière et le développement du Groupe, étant précisé qu'à la date d'enregistrement du présent Document de référence, le Groupe estime ne pas être confronté à de telles situations, sa responsabilité étant peu souvent mise en cause et les contrats de maintenance étant renouvelés dans plus de 85% des cas en 2016.

4.1.7 Risques liés aux fournisseurs

Le premier fournisseur, qui est le seul qui représente une dépendance du Groupe à son égard, est le Groupe Dassault Systèmes. Le Groupe Visiativ réalise la distribution et l'intégration des logiciels du groupe Dassault Systèmes, qui représentait 53% des achats sur l'exercice 2016 et 56% sur l'exercice 2015. Comme exposé dans les risques liés aux accords de distribution (paragraphe 4.1.1 du présent Document de référence), les accords de distribution initialement avec l'éditeur de logiciel de CAO SOLIDWORKS, font partie de l'histoire du groupe Visiativ, qui a d'abord développé ses capacités d'éditeur et d'intégrateur en France puis en Suisse, puis a poursuivi ces accords avec le groupe Dassault Systèmes en couvrant de plus en plus de logiciels de la gamme de l'éditeur ainsi que de son développement au Maroc. Visiativ a su rapidement se faire reconnaître comme un distributeur de qualité qui a favorisé la pénétration du marché des entreprises petites et moyennes du monde industriel en développant des compléments logiciels permettant l'intégration au système d'information des clients. Alors que le logiciel de CAO phare de Dassault Systèmes s'est imposé dans le monde entier comme leader, le Groupe est devenu le principal distributeur en France et compte parmi les 350 distributeurs sélectionnés par Dassault Systèmes au niveau mondial.

Les autres fournisseurs, fournisseurs de matériels informatiques ou sous-traitants, ne présentent pas de risque de dépendance. Les cinq et les dix premiers fournisseurs (le premier fournisseur précisé plus haut inclus) ont représenté respectivement 59% et 62% des achats sur l'exercice 2016 et 64% et 66% des achats sur l'exercice 2015.

Avec l'élargissement progressif de ses activités d'intégration vers d'autres secteurs d'activité que l'industrie, comme l'agroalimentaire, les activités de services dont les experts-comptables, la mode, le e-commerce et le développement de ses propres activités d'édition pour fournir à ses clients des solutions plus globales, le Groupe tend à diminuer progressivement sa dépendance.

4.1.8 Risques liés à la réalisation d'opérations de croissance externe

Le Groupe a assuré son développement passé en croissance organique mais aussi récemment par des acquisitions significatives dans l'intégration et l'édition de logiciels sur le marché français. Le groupe a désormais démontré un vrai savoir-faire en acquisitions.

Pour limiter les risques associés, le Groupe prévoit généralement des garanties d'actif et de passif lors de chacune des acquisitions pour couvrir le Groupe de pertes liées à des événements dont l'origine serait antérieure à la date d'acquisition.

Par ailleurs, suite aux diverses opérations de croissance externe, le Groupe a été amené à comptabiliser des écarts d'acquisition qu'il soumet à des tests annuels de dépréciation. La survenance d'événements futurs, par nature imprévisibles, pourrait amener à reconnaître une dépréciation de certains de ces écarts d'acquisition dont le montant net au 31 décembre 2016 s'élève à 19.9 M€. Sur les exercices 2013 à 2016 les écarts d'acquisition n'ont pas fait l'objet d'amortissements exceptionnels. La constatation d'éventuelles dépréciations dans le futur pourrait avoir un effet défavorable plus ou moins significatif sur la situation financière et les résultats du Groupe pour l'exercice au cours duquel de telles charges viendraient à être enregistrées.

La poursuite de son projet de développement passera encore dans l'Édition en partie par de la croissance externe, le marché français notamment étant constitué d'un grand nombre d'éditeurs de logiciels ayant des compétences spécifiques mais de petite taille, avec des perspectives de consolidation du secteur.

Pour les années à venir la stratégie du Groupe en matière de croissance externe consiste dans la recherche d'entreprises de petite taille ayant déjà atteint la rentabilité ou l'équilibre d'exploitation mais ne disposant pas des moyens nécessaires à leur développement. Compte tenu des expériences passées,

le Groupe considère qu'il a la capacité à intégrer de nouvelles entreprises et d'autres équipes. Cependant l'intégration de ces acquisitions peut représenter des coûts supérieurs à ceux anticipés, ne pas intervenir selon les calendriers initialement prévus ou ne pas dégager toutes les synergies attendues.

La survenance de tels événements pourrait conduire à peser sur la rentabilité du Groupe et affecter sa situation financière.

La croissance du groupe passe aussi par des opérations à l'étranger dans ses métiers, plutôt en Europe avec la mise en place de procédures de contrôle interne et l'envoi de collaborateurs de la maison mère sur place pour des missions ou détachements.

Visiativ est un partenaire reconnu par le groupe Dassault Systèmes, ce qui fait de lui un candidat naturel pour poursuivre la reprise de distributeurs SOLIDWORKS et PLM en particulier en Europe. Ainsi, le Groupe a finalisé les acquisitions du groupe Imalia et du fonds de commerce des activités PLM françaises de Tata Technologies Europe Limited au cours du premier semestre 2015.

4.1.9 Risques liés à l'environnement économique

Dans un contexte économique qui demeure incertain en France ainsi que dans les pays adressés par le Groupe, le Groupe pourrait être confronté à la détérioration de la situation financière ou à une difficulté accrue de financement des prospects et des clients existants du Groupe, ainsi que de ses partenaires commerciaux, pouvant obliger certains d'entre eux à cesser leurs activités à la suite de difficultés de trésorerie ou de rentabilité. La capacité du Groupe à recouvrer ses créances clients pourrait s'en trouver affectée. De plus, cet environnement économique incertain pourrait exercer une pression accrue sur les prix, ce qui impacterait négativement le chiffre d'affaires, la performance financière et la position concurrentielle du Groupe.

Afin de limiter l'impact de la conjoncture économique sur ses activités et ses résultats financiers, le Groupe continue d'accroître la diversification de ses prestations et de sa base de clients et bénéficiera, indirectement, des initiatives lancées par les pouvoirs publics qui souhaitent remédier aux sous équipements des entreprises en projets d'intégration de solutions numériques et accélérer leur croissance et leur compétitivité.

4.2 RISQUES JURIDIQUES

4.2.1 Risques liés à la propriété intellectuelle

L'activité du Groupe dépend en partie de la protection de ses droits de propriété intellectuelle, en particulier des logiciels dont il est propriétaire ou distributeur, ainsi que de ses marques et noms de domaines. Certains logiciels développés par les différentes sociétés du Groupe font l'objet de dépôts auprès de l'APP (Agence de Protection des Programmes). En l'état actuel du droit français et du droit européen, les logiciels développés par le Groupe ne sont pas brevetables ; ils sont protégeables au titre du droit d'auteur. Ainsi, ces dépôts assurent la protection des savoir-faire et le respect des droits d'auteurs relatifs aux logiciels développés par le Groupe.

Les marques et les logos sont déposés selon les nécessités en France, en Suisse, au Maroc ou plus globalement au niveau européen ou international.

Cependant, il existe un risque que des tiers contreviennent à ces droits ou remettent en cause leur existence et/ou leur validité, ce qui pourrait avoir des effets défavorables sur l'activité du Groupe et nécessiter d'engager des dépenses pour défendre les intérêts des sociétés du Groupe.

Ceci étant, le Groupe n'a jusqu'à la date du présent Document de référence jamais été confronté à de telles situations.

Le Groupe pourrait être confronté à des phénomènes de piratage de ses produits phares, ce qui pourrait affecter sa croissance. Le Groupe pourrait être contraint de recourir à des procédures contentieuses afin de faire valoir ses droits de propriété intellectuelle, ce qui pourrait entraîner des dépenses importantes pour le Groupe, des mobilisations de ressources et peser de façon importante sur son résultat opérationnel. De plus, surveiller l'utilisation non autorisée de produits et de technologies est difficile, et la Société ne peut être certaine qu'elle pourra éviter les détournements ou les utilisations non autorisées de ses produits et de ses technologies.

A l'inverse, le Groupe ne peut garantir qu'il n'existe pas de logiciels développés par des tiers qui pourraient permettre d'engager une action à l'encontre de la Société.

La Société ne peut pas non plus garantir qu'il n'existe pas de droits de marques antérieurs d'un tiers qui pourraient permettre d'engager une action en contrefaçon à son encontre ou que la protection territoriale de ses marques soit suffisante compte tenu de son marché.

Par ailleurs, le Groupe reste vigilant au regard de la protection de ses actifs immatériels. Le principal risque concernant la protection des actifs immatériels est lié à d'éventuels départs de collaborateurs qui ne respecteraient pas le cadre contractuel et légal existant à cette date.

La réalisation d'un ou plusieurs de ces risques pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats le développement et la rentabilité de la Société.

Ceci étant, le Groupe, attentif à la protection de ses produits et à la conformité de ses opérations, a mis en place une gestion adaptée relative aux clauses de propriété intellectuelle de l'ensemble des collaborateurs travaillant dans les activités de recherche et développement. En effet, le Groupe s'assure de façon contractuelle que les résultats obtenus dans le cadre de l'exécution du travail des salariés de recherche et développement lui reviennent et cherche, dans la mesure du possible, à fidéliser ses équipes.

4.2.2 Risques liés à la sécurité des systèmes d'information

Les données sur support électronique et informatique constituent la base de l'activité du Groupe. Une faille, une rupture ou un piratage des systèmes d'informations du Groupe peuvent entraîner un retard dans la réalisation de projets ou la remise d'offres commerciales le temps de rapatrier les données sauvegardées et de remettre les systèmes dans leur état initial de fonctionnement et pourraient avoir un impact négatif sur l'image du Groupe.

Cependant, l'intégralité des données de développement et de production est sauvegardée quotidiennement sur des serveurs loués par le Groupe via des contrats de financement, répliqués dans des lieux de stockage différents et protégés afin de maximiser la sécurité.

4.2.3 Risques liés à la sécurité des logiciels commercialisés et utilisés par la société dans le cadre de son activité

Le Groupe évolue sur un marché marqué par de fréquentes évolutions, ce qui l'expose de manière continue aux risques de piratage informatique ou industriel, ainsi qu'à des attaques de virus informatiques ou des « bugs » informatiques pouvant perturber le bon fonctionnement de ses systèmes et logiciels et de ceux installés chez ses clients, ce qui pourrait lui causer des dommages importants. Outre la possibilité de perte de données à cette occasion, de tels événements pourraient avoir des conséquences défavorables significatives sur l'image du Groupe et sur son activité, ses résultats, sa situation financière ou son chiffre d'affaires.

4.2.4 Risques environnementaux

La nature des activités de la Société n'entraîne pas de risque significatif pour l'environnement.

4.2.5 Risques liés au dividende prioritaire attaché aux actions de préférence « ADP 2012 »

Le capital de la Société est composée 2.974.692 actions dont 450.660 actions de préférence à dividende prioritaire, dites « ADP2012 ». Les ADP n'ont pas de droit au versement du dividende ordinaire de la Société. En revanche, chaque ADP a droit à un dividende annuel prioritaire et cumulatif, versé par préférence à toutes les autres actions de la Société (« le Dividende Prioritaire »). Le Dividende Prioritaire est égal au taux du Dividende Prioritaire multiplié par 5 € et ne s'applique que pour les exercices sociaux clos après le 1^{er} janvier 2018.

Le Dividende Prioritaire est cumulatif. Au paiement du Dividende Prioritaire s'ajoute donc le cas échéant le paiement d'un dividende cumulé (le « Dividende Cumulé »), qui sera égal à la somme des montants des Dividendes Prioritaires non versés durant au maximum les cinq exercices sociaux qui précèdent l'exercice social au cours duquel le Dividende Prioritaire est versé, montants auxquels est appliqué un taux de capitalisation annuel de 15%.

Toutefois, les actionnaires principaux de la Société, à savoir M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel, disposent d'une option de rachat portant sur la totalité des ADP 2012 et, en cas de conversion effective de ces dernières, sur les actions ordinaires issues de leur conversion à leur profit (avec faculté de substitution) dont les conditions sont décrites précisément au paragraphe 21.2.3.2 du présent Document de référence, ce qui rend la survenance du paiement de ce Dividende Cumulé théorique peu probable.

Se reporter également aux chapitres 21.1 et 21.2 du présent Document de référence.

4.3 RISQUES FINANCIERS

Se référer également à la note 5.25 présentée dans l'annexe aux comptes consolidés insérée au paragraphe 20.1 du présent Document de référence.

4.3.1 Risque de change

Le Groupe réalise actuellement environ 90 % de son chiffre d'affaires consolidé en France en euros et le complément en Franc Suisse et dans une moindre mesure Dirham Marocain. Ces achats étant exclusivement engagés en euros, le Groupe ne bénéficie d'aucune couverture mécanique de son exposition au risque de change sur ses ventes réalisées en Franc Suisse et en Dirham Marocain.

Considérant jusqu'à présent le risque comme non significatif, le Groupe n'a pas pris de disposition en matière de couverture contre les fluctuations des taux de change. Cependant, si l'activité hors de la zone euros est amenée à se développer, le Groupe pourrait être amené à envisager de recourir à une politique adaptée de couverture des risques.

4.3.2 Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2016, les dettes financières du Groupe s'établissent à 16.199 K€ dont 16.101 K€ de dettes auprès d'établissements de crédit, 69 K€ d'avances remboursables et financement OSEO/COFACE et 29 K€ de concours bancaires courants.

Les financements bancaires sont essentiellement souscrits à taux variable (base Euribor 3 Mois avec une marge comprise entre 1.5% et 1.95%). Le Groupe a mis en place des instruments financiers de couverture de taux au cours du premier semestre 2017.

Certains emprunts souscrits, d'un montant de 12.600 K€ au 31 décembre 2016, comportent des covenants bancaire respecté au 31 décembre 2016 (se reporter à la note 5.21 des annexes aux comptes consolidés insérés au paragraphe 20.1 du présent Document de référence).

4.3.3 Risque de liquidité

Depuis sa création, le Groupe a financé sa croissance interne et externe notamment par un renforcement de ses fonds propres par voie d'augmentations de capital successives, de recours à l'endettement bancaire et de manière moins significative par souscription de contrats de financement de type crédit-bail ou encore l'obtention de subventions et aides publiques à l'innovation.

La trésorerie du Groupe au 31 décembre 2016 atteint 19.480 K€. Nette des concours bancaires courants de 29 K€, elle s'établit à 19.451 K€ contre 12.230 K€ au 31 décembre 2015.

L'échéancier des dettes financières est le suivant :

| Etat des dettes financières (Montant en K€) | Montant Brut | au 31/12/2016 | | |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| | | A 1 an ou plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
| Dettes financières | | | | |
| Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit | 16 101 | 1 479 | 8 099 | 6 523 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 69 | 24 | 46 | 0 |
| Concours bancaires courants | 29 | 29 | 0 | 0 |
| Total des dettes financières | 16 199 | 1 532 | 8 145 | 6 523 |

Le caractère cyclique du chiffre d'affaires, avec une pointe d'activité sur le mois de décembre (entre 20% et 25% du chiffre d'affaires annuel) conduit à des besoins de trésorerie plus importants à certaines périodes.

Afin de disposer d'un outil d'optimisation de son poste clients pour améliorer son besoin de fonds de roulement, le Groupe a recours à de l'affacturage. Il s'agit d'affacturage sans recours et déconsolidant (hormis sur la société Cadware Systems). Le montant financé dans ce cadre s'élève à 14.320 K€ au 31 décembre 2016 (se reporter à la note 5.21.4 des annexes aux comptes consolidés insérés au paragraphe 20.1 du présent Document de référence). Hormis Cadware Systems, en moyenne sur l'année 2016 le financement par l'affacturage s'établit à 6.635 K€ contre 4.500 K€ en 2015 et 3.741 K€ en 2014. Sur ces trois exercices les frais financiers liés à l'affacturage ont représenté respectivement 59.7 K€, 40.5 K€ et 41.4 K€.

La Société a procédé à une revue spécifique sur le risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

4.3.4 Risques relatifs au crédit impôt recherche

Pour contribuer au financement de ses activités, le Groupe a opté pour le Crédit d'Impôt Recherche (« CIR »), qui consiste pour l'Etat à offrir un crédit d'impôt aux entreprises investissant significativement en recherche et développement.

Les dépenses de recherche éligibles au CIR incluent, notamment, les salaires et traitements, les amortissements du matériel de recherche, et les frais de propriété intellectuelle.

Le Groupe n'étant plus reconnu PME au sens de la communauté européenne, le crédit d'impôt recherche n'est plus remboursé au cours de l'exercice suivant celui de sa constatation.

Le CIR est déduit de l'impôt à payer au titre de l'année au cours de laquelle les dépenses de R&D sont prises en compte, l'imputation se faisant au moment du paiement du solde de l'impôt. Si le CIR est supérieur à l'impôt à payer ou si le résultat dégagé est un déficit, le reliquat est imputé sur l'impôt à payer des trois années suivantes. S'il y a lieu, le reste est restitué à l'expiration de cette période.

A fin 2016 la créance fiscale au titre du CIR s'élève à 2.767 K€ et provient des crédits d'impôt recherche relatifs aux exercices 2013, 2014, 2015 et 2016.

Le contrôle effectué par l'administration en 2012 sur les dépenses déclarées par des sociétés du Groupe, pour les exercices 2009, 2010 et 2011, a conduit à confirmer l'éligibilité de ces dépenses au CIR.

Au titre du CIR constaté sur l'exercice 2016 et les années à venir, il ne peut être exclu que les services fiscaux remettent en cause les modes de calcul des dépenses de recherche et développement retenus par le Groupe ou que le CIR soit remis en cause par un changement de réglementation ou par une contestation des services fiscaux alors même que le Groupe se conforme aux exigences de documentation et d'éligibilité des dépenses. Si une telle situation devait se produire, cela pourrait avoir un effet défavorable sur les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe.

4.3.5 Risques de dilution

A ce jour, il n'existe aucun risque de dilution, la Société n'ayant pas émis de valeurs mobilières donnant accès au capital. La Société ne peut toutefois garantir qu'à l'avenir, des émissions de ce type ou attributions gratuites d'actions ne soient pas réalisées dans le cadre de sa politique de motivation de ses salariés. Cela pourrait alors générer une dilution pour les actionnaires de la Société, mais dont la portée resterait limitée, compte tenu des pourcentages importants d'ores et déjà détenus par les dirigeants et salariés clés du Groupe et des droits de vote double.

4.4 RISQUES LIES A L'ORGANISATION DE LA SOCIETE

4.4.1 Risques de dépendance vis-à-vis d'hommes clés

Le succès du Groupe dépend largement du travail et de l'expertise des membres de la direction, en particulier son Président-directeur général et son directeur général délégué. Il dépend aussi d'autres collaborateurs clés.

La Société a conclu à ce jour une assurance dite « homme clef », pour les deux dirigeants.

En revanche le départ de certains collaborateurs clés pourrait entraîner :

- des pertes de savoir-faire et la fragilisation de certaines activités, d'autant plus forte en cas de transfert à la concurrence, ou
- des carences en termes de compétences techniques pouvant ralentir l'activité et pouvant altérer, à terme, la capacité de la Société à atteindre ses objectifs.

Face à ce risque, la Société a mis en place des dispositifs contractuels spécifiques à son activité et conformes à la législation en droit du travail : clauses de non concurrence, et de propriété intellectuelle. Dans le cadre de son développement la Société a associé de longue date ses managers et ses salariés au capital. De plus la Société a mis en place des systèmes de motivation et de fidélisation du personnel sous la forme de rémunération variable en fonction de la performance et d'accords d'intéressement et de participation.

4.4.2 Risques liés à la gestion de la croissance

Dans le cadre de sa stratégie de développement, la Société va devoir recruter du personnel supplémentaire et développer ses capacités opérationnelles, ce qui pourrait fortement mobiliser ses ressources internes.

A cet effet, la Société devra notamment :

- former, gérer, motiver et retenir un nombre d'employés croissant ;
- anticiper les dépenses liées à cette croissance ainsi que les besoins de financement associés ;
- anticiper la demande pour ses produits et les revenus qu'ils sont susceptibles de générer ;
- augmenter la capacité de ses systèmes informatiques opérationnels, financiers et de gestion existants.

L'incapacité de la Société à gérer une plus forte croissance, ou des difficultés inattendues rencontrées pendant son expansion, pourrait avoir un effet défavorable significatif sur son activité, ses résultats, sa situation financière, son développement et ses perspectives.

Par ailleurs, compte tenu de l'expertise du Groupe, orientée sur des solutions professionnelles, le Groupe pourrait rencontrer des difficultés à s'internationaliser. Toutefois, compte tenu des perspectives de croissance dans le marché sur lequel il est présent aujourd'hui, le risque devrait être réduit.

4.5 ASSURANCES ET COUVERTURE DES RISQUES

La Société a mis en place une politique de couverture des principaux risques assurables avec des montants de garantie qu'elle estime compatibles avec la nature de son activité. Le montant des charges payées par le Groupe au titre de l'ensemble des polices d'assurances s'élevait respectivement à 181 K€, 316 K€ et 362 K€ au cours des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016.

| Police d'assurance | Assureur | Risques couverts | Montant des garanties | Expiration |
|--|---|--|--|---|
| Multirisques de l'entreprise | GAN-Allianz | Plafond global LCI | 5,9 M€ / sinistre / evt. | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| | | Incendie | Bâtiments : valeur de reconstruction à neuf Matériels/mobilier professionnels, marchandises et aménagements : 27 sites à 15 000 € 4 sites à 100 000 € 1 site à 300 000 € Total : 1 105 000 € | |
| | | Responsabilité d'occupant | Responsabilité du locataire : risques locatifs : conséquences pécuniaires de la responsabilité encourue trouble de jouissance : 750 000 €/situation de risque perte de loyers : 2 années de loyers hors charges | |
| | | | Responsabilité du propriétaire : recours du locataire : 750 000 €/situation de risque trouble de jouissance : 750 000 €/situation de risque | |
| | | | Recours des voisins et des tiers : 800 k€/situation de risque | |
| | | Dégâts des eaux / Vol | Matériels/mobilier professionnels, marchandises et aménagements : 27 sites à 7 500 € 4 sites à 50 000 € 1 site à 150 000 € Total : 552 500 € | |
| | | Bris de glaces | 27 sites à 3 450 € 5 sites à 6 900 € Total : 127 650 € | |
| | | Frais supplémentaires d'exploitation/situation de risque | 200 000 € | |
| Frais et pertes consécutifs à tous dommages matériels garantis | 20 % de l'indemnité versée au titre des dommages matériels avec un maximum de 2 300 000 € | | | |

| Police d'assurance | Assureur | Risques couverts | Montant des garanties | Expiration |
|---|---------------|---|---|---|
| Responsabilité civile d'exploitation et professionnelle | CHUBB | Responsabilité Civile d'exploitation Tous Dommages confondus y compris Corporel par sinistre | 8 000 K€ / sinistre / année Faute inexcusable : 3 000 K€ / sinistre Dommages matériels et immatériels : 2 000 K€ / sinistre Dommages matériels non consécutifs : 500 K€ / sinistre Responsabilité vol par préposé 30 K€ / sinistre Pollution soudaine et accidentelle 800 K€ / année (hors site soumis à autorisation) | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| | | Responsabilité Civile professionnelle et/ou après livraison Tous dommages confondus y compris Corporel par année | 3 000 K€ / sinistre / année Dommages immatériels non consécutifs et responsabilité civile professionnelle : 3 000 K€ / année Dommages aux biens confiés et frais de reconstitution de base de données Atteinte au droit de propriété intellectuelle (hors USA - Canada) Cyber responsabilité, Malveillance informatique y compris virus, Privacy et frais de communication (hors USA - Canada) Dont : > Frais de notification 100K€ par année d'assurance. > Frais en cas de e-menace 25 K€ > Frais d'assistance en cas d'enquête de l'autorité de protection des données à caractère personnelle 25 K€ Frais supplémentaires : 100 K€ Factures impayées : 100 K€ Remboursement de la prestation : 200 K€ <i>Il est précisé que les frais de défense sont compris dans les montants de garantie ci-dessus et que pour les sociétés Iporta et NC2, les limites tous dommages confondus et dommages immatériels non consécutifs et responsabilité civile professionnelle sont portées à 7 500 K€ par année d'assurance. Les sous limites frais et remboursements de prestation demeurent inchangées.</i> | |
| | | Responsabilité Civile d'exploitation & responsabilité civile professionnelle et/ou après livraison pour la Suisse | 1 000 K€ / sinistre / année équivalent à ce montant en CHF | |
| | | Recours juridiques professionnels | Par année : 15 K€ Franchise : 2 K€ | |
| | | | | |
| Responsabilité des dirigeants | Chartis - ALG | Plafond global | 4 M€ | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| | | Atteinte à la réputation | 30 K€ | |
| | | Soutien psychologique | 30 K€ | |
| | | Extradition | 30 K€ | |
| Transport de marchandises | Axa courtage | Plafond global | 30 K€ | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| Assurance Automobile (Véhicules non assurés par les services de location) | Axa France | RC automobile | Corporel : illimité Matériels et immatériels consécutifs : 100 M€ / sinistre / évt. Résultant d'un incendie ou d'une atteinte à l'environnement : 10 M€ /évt. Matériel pour faute inexcusable : 1 M€ / an | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| | | RC Fonctionnement | Corporels : 10 M€ / sinistre / véhicule Corporels pour faute inexcusable : 2 M€ / an Matériels : 10 M€ / sinistre / véhicule Immatériels consécutifs : 500 K€ / sinistre / véhicule | |
| | | Responsabilité Environnementale | 35 K€ / an | |
| Assurance Homme Clé - Décès | Generali | C. Donzel | 1,5 M€ (50% Visiativ, 50% héritiers) | 1er janvier, Renouvelable annuellement par |
| | | L. Fiard | 1,5 M€ (50% Visiativ, 50% héritiers) | |
| Assurance Informatique | AXA Courtage | Plafond global | 600 K€ | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| | | Au cours de transport | 15 K€ | |
| | | Pack assistance financière | 216 K€ | |
| Accident groupe | Chartis - ALG | Décès | 150 K€ / accident / personne | 1er janvier, Renouvelable annuellement par |
| | | Invalidité | 150 K€ / accident / personne | |
| Axa Courtage | AXA Courtage | Robot Aldebaran remplacement à neuf | 15 K€ | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |

La société Solo Solutions Autonome dispose de couvertures dédiées présentées ci-dessous :

| Police d'assurance | Assureur | Risques couverts | Montant des garanties | Expiration |
|--------------------------------------|--|--|---|--|
| Multirisque professionnelle | AXA | Incendie Explosion-risques divers | Locaux : Illimité | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| | | Evènements climatiques et catastrophe naturelles | Locaux : Illimité Contenu: 200 K€ | |
| | | Attentats et actes de terrorisme | Locaux : Illimité Contenu: 200 K€ | |
| | | Effondrement | Garanti | |
| | | Dommages électriques | 29,5 K€ | |
| | | Bris de glace | Devantures, portes et fenêtres : Illimité Produits verrier intérieur : 5,6 K€ Enseigne : 5 K€ | |
| | | Vol, Vandalisme | Locaux : Illimité Contenu : 200 K€ | |
| | | Frais de reconstitution d'archive à la suite des évènements précédents | 3,6 K€ | |
| Bris de machines | AXA | Dommages aux matériels | Au cours de transport : 15 K€ | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| | | Dommages aux données et frais annexes | Tout évènements : 15 K€ | |
| RC des dirigeants | AIG | Montant de la garantie | 900 K€ | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| RC Data Guard | AXA | Frais de reconstitution des données | 200 K€ | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| | | Frais supplémentaires d'exploitation informatique | 200 K€ | |
| | | Sous limites toutes garanties confondues | Virus informatiques : 20 K€ Dépenses de communication extérieure : 20 K€ Honoraire d'expert : 5% du montant du sinistre | |
| RC Professionnelle | AXA | Tous dommages corporels, matériels et immatériels confondus | 7 500 K€ / année d'assurance | 1er janvier, Renouvelable annuellement par tacite reconduction |
| | | Dont dommages corporels | 7 500 K€ /année d'assurance | |
| | | Dommages matériels et immatériels consécutifs confondus | 1 500 K€ /année d'assurance | |
| | | Fautes inexcusables (dommages corporels) | 2 000 K€ /année d'assurance dont 1 000 K€ par sinistre | |
| | | Atteinte accidentelle à l'environnement (tous dommages confondus) | 500 K€ /année d'assurance | |
| | | Dommages immatériels non consécutif | 200 K€ /année d'assurance | |
| | | Dont dommages résultant d'une atteinte à la propriété intellectuelle | 200 K€ /année d'assurance | |
| | | Dommages aux biens confiés | 100 K€ /sinistre | |
| | | Reconstitution des documents médias confiés | 30 K€ /sinistre | |
| | | Dommages résultants d'une atteinte logique (tous dommages confondus) | 100 K€ /année d'assurance | |
| | | Dont frais de reconstitution de médias et documents confiés | 30 K€ /année d'assurance | |
| | | Frais de remplacement de collaborateur | 50 K€ pour l'ensemble des arrêts /année d'assurance | |
| Dont frais liés au surcoût salariale | 25 K€ par collaborateur /année d'assurance | | | |
| Défense | Inclus | | | |
| Recours | 20 K€ par litige | | | |

4.6 PROCEDURES JUDICIAIRES ET ARBITRAGES

Se reporter au paragraphe 20.8 et à la note 5.9 de l'annexe des comptes consolidés 2016 du Groupe présentés au chapitre 20.1 du présent Document de référence.

5 INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIETE

5.1 HISTOIRE ET EVOLUTION DE LA SOCIETE

5.1.1 Dénomination sociale de la Société

La dénomination sociale de la Société est VISIATIV.

5.1.2 Lieu et numéro d'enregistrement de la Société

La Société est inscrite au registre du Commerce et des Sociétés de Lyon sous le numéro 395 008 246.

5.1.3 Date de constitution et durée

La Société a été constituée le 11 mai 1994 pour une durée de 99 ans s'achevant le 11 mai 2093, sauf dissolution anticipée ou prorogation.

5.1.4 Siège social de la Société, forme juridique, législation régissant ses activités

La Société a été constituée sous la forme de société anonyme à conseil d'administration.

Initialement dénommée « Business Process Solutions », elle a pris le nom de « Axemble Group » par décision de l'assemblée générale du 20 avril 2001 avant de prendre la dénomination de Visiativ par l'assemblée générale du 24 avril 2009.

La Société, soumise au droit français, est régie par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur et à venir, notamment par le Code de Commerce et ses textes modificatifs, ainsi que par ses statuts.

Le siège social de la Société est situé au :

26 rue Benoit Bennier - 69260 Charbonnières-Les-Bains.

Les coordonnées de la Société sont les suivantes :

Téléphone : +33(0)4 78 87 29 29

Adresse courriel : investisseurs@visiativ.com

Site Internet : www.visiativ.com

5.1.5 Exercice social

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

5.1.6 Évènements marquants dans le développement de la Société

1987

Création d'AGS France, par Christian DONZEL, alors filiale à 100% de la société Suisse Advanced Graphics System, éditeur du logiciel de CAO Visionael. Il est rejoint par Laurent FIARD l'année suivante. L'entreprise a alors pour mission d'accompagner les entreprises industrielles dans leur conception produit (CAO 2D).

1994

Création de la filiale d'AGS France, Business Process Solutions (BPS), éditeur de logiciels de gestion documentaire et d'automatisation de processus. Cette filiale deviendra plus tard la société holding Visiativ.

1997

Rachat d'AGS France et de sa filiale BPS par son Management, Christian DONZEL et Laurent FIARD, via un MBO.

Naissance d'Axemble et début de la distribution de l'offre SOLIDWORKS (3D).

Création et lancement de la gamme des produits VDoc : Lancement de la 1^{ère} offre métier : VDoc Qualité, cette solution packagée permet d'accompagner les entreprises dans la certification Qualité ISO 9000.

2000

Octobre

Augmentations de capital pour un total de 5,1 M€ : arrivée des Investisseurs GID, Orium et Turenne Capital et participation de certains collaborateurs de la société. Cette augmentation de capital a pour objectif l'accélération de la recherche et développement des produits VDoc et la préparation de plusieurs acquisitions dans les années suivantes.

2000 - 2001

Naissance de la marque Axemble, pour répondre aux attentes des clients PME/TPE.

Mise en place d'une offre globale pour la PMI :

Enrichissement de l'offre collaborative VDoc : GED (Gestion Electronique de Documents), BPM (Business Process Management) et portail internet collaboratif, Première plateforme sociale d'animation de la communauté des clients (MyCADservices).

2001

Juin

Acquisition de In Signa (Editeur de logiciel de BPM) Adequad (Editeur de logiciel de solutions packagées dans le domaine du collaboratif) et Espace DAO (Intégrateur CAO).

2002

Décembre

Levée de fonds de 1,4 M€. Arrivée d'un nouvel investisseur et participation des investisseurs historiques pour accompagner la consolidation du Groupe et son positionnement dans le domaine du collaboratif

2006 - 2007

Développement de la stratégie de vente indirecte VDoc :

Intégrateurs et revendeurs de VDoc,

Editeurs de logiciels (premiers contrats « marque blanche OEM avec IPorta, Lefebvre Software...).

2008

Octobre

Création d'Axemble Suisse SA, filiale d'Axemble, qui procède au rachat de l'activité de distribution SOLIDWORKS de la société suisse Esystem (intégrateur de SOLIDWORKS) pour la Suisse Romande pour un prix de 1,5 M€.

| | |
|--------------------|---|
| Novembre | Acquisition d'Energitim (devenu « Mindeex » en 2013), spécialisée dans la formation et dans le domaine du e-learning. |
| <u>2009</u> | Mise en place de la stratégie : Entreprise 2.0 Création du nom Visiativ : contraction de « Vision Collaborative » |
| Février | Acquisition d'Aspresso, spécialiste de la création de sites internet à la demande. Acquisition de la société IP-Média (temps réels et réseaux sociaux), devenue Qeex. |
| Avril | Naissance du groupe Visiativ et fondation de la proposition de valeur sur l'accompagnement des entreprises à devenir innovantes, collaboratives et apprenantes. Levée de fonds de 1 M€. Entrée des managers dans le capital du Groupe. |
| <u>2010</u> | Naissance de 3 nouvelles offres : SolidWatch (solution de conception 3D pour les horlogers) QSE Management (solution de management des systèmes qualité, sécurité et environnement) MyCADstore (plateforme d'achat et station de travail spécialisée CAO) |
| <u>2011</u> | |
| Janvier | Nouvelles implantations au Maroc (création de la filiale Alliativ). |
| Février | Acquisition du fonds de commerce Mhac Technologies (client SOLIDWORKS). |
| Avril | Création d'Alixence, filiale dédiée au conseil et à l'intégration des solutions PLM (Product LifeCycle Management) qui deviendra plus tard Visiativ Solutions. |
| Novembre | Acquisition de 100% du capital de la société Isotools, éditeur d'une plateforme e-commerce (CA à fin décembre 2011 : 2,1 M€), le fondateur rejoignant le groupe Visiativ. |
| <u>2012</u> | |
| Mars | Création d'une filiale de droit suisse « Visiativ Suisse », détenue à 100% par Visiativ, pour promouvoir les offres du Groupe sur le marché suisse. |
| Juin | Lancement de la plateforme Mindeex consacrée au Social learning. Acquisition du fonds de commerce Resomatic (base clients SOLIDWORKS). Lancement de la solution de collaboration instantanée Qeex (intégration avec la gestion documentaire VDoc). Levée de fonds de 2,4 M€ par émission d'actions de préférence souscrites par des personnes physiques via les sociétés de gestion Audacia et Backbone. |
| Septembre | Création de My3DCatalog (catalogue électronique en 3D). Démarrage du développement de la plateforme d'applications mobile Moovapps. Ces deux projets d'innovation sont soutenus par la BPI à hauteur de 1 M€. |
| Décembre | Acquisition de 100% du capital de la société Novaxel (chiffre d'affaires entre le 01.04.12 et le 31.12.12 : 1,8 M€), spécialisée en gestion électronique de documents (GED) pour la clientèle d'experts comptables. |

2013

- Janvier** Energitim devient Mindeex, suite à la vente du fonds de commerce de l'activité formation. Mindeex se concentre sur l'activité de Social learning.
- Juillet** Acquisition du fonds de commerce d'Isoflex (pour 600 K€).
- Septembre** Participation à la création de la société Axeleo, incubateur de start-up logicielles, dont le Groupe détient aujourd'hui 11%.
- Décembre** Acquisition auprès de la société Cadesoft, d'un fonds de commerce portant sur la distribution du logiciel Catia de Dassault Systèmes.

2014

- Janvier** Contrat de partenariat avec Dassault Systèmes autour des solutions 3DExperience.
- Mai** Introduction en bourse sur ALTERNEXT PARIS.
- Septembre** Lancement du Smart Enterprise Club (qui deviendra le « Up Numérique » début 2015), la première communauté dédiée aux Dirigeants en transition numérique.
- Octobre** Exécution de la stratégie « My » avec le lancement du bouquet d'application packagé MyApps, comprenant notamment le nouveau module MyProduct.

2015

- Février** Signature d'un protocole d'acquisition sous conditions suspensives en vue de procéder à l'acquisition du groupe Imalia (l'acquisition définitive est intervenue à l'issue des audits et de la conclusion du financement bancaire).
- Avril** Visiativ acquiert le fonds de commerce des activités PLM françaises de Tata Technologies Europe Limited (l'acquisition définitive est intervenue en juin 2015) et annonce une prise de participation majoritaire dans la société Kalista.
- Juin-Juillet** Finalisation des acquisitions d'Imalia, du fonds de Commerce de Tata Technologie en France et de Kalista.
Commercialisation de la plateforme collaborative et sociale orientée métier, Moovapps.
- Septembre** Lancement de l'application mobile de prise d'ordres SmartRep.
Signature d'un partenariat stratégique avec la société Synox, autour du développement et de la commercialisation d'une offre IoT (Internet of Things).
- Novembre** Création d'un partenariat avec les sociétés Axandus et Usine IO pour accélérer l'innovation des produits industriels, depuis l'idée jusqu'à la fabrication du produit.

2016

- Janvier** Signature d'un partenariat avec l'EMLYON Business School pour le lancement d'un certificat « Transformation Digitale » à destination des PME et ETI.
Première édition du congrès Entreprise DU FUTUR. Un événement consacré à la transformation numérique, à destination des dirigeants d'entreprises.
Signature d'un partenariat avec la société ITycom, spécialisée dans le Digital Learning.

| | |
|--------------------|--|
| Avril | Renforcement de l'offre à destination des fabricants de machines de production en intégrant des solutions de Big Data et IoT, avec la signature d'un partenariat avec OptimData. Renforcement des solutions QSE (Qualité Santé Environnement), avec la signature d'un partenariat avec la société Linksoft. |
| Mai | Entrée en négociation exclusive pour l'acquisition d'iPorta, éditeur et intégrateur de solutions pour les métiers de l'immobilier |
| Juillet | Entrée en négociation exclusive pour l'acquisition de NC2, hébergeur lyonnais. |
| Octobre | Entrée en négociation exclusive pour l'acquisition de Solo Solution, éditeur de solutions CRM commercialisées sous la marque Aquarelle. |
| Décembre | Finalisation de l'acquisition de Solo Solution. |
| <u>2017</u> | |
| Mars | Entrée en négociation exclusive avec Numvision, éditeur de solutions « Sync&Share » facilitant le travail collaboratif en mobilité tout en sécurisant les données Entreprises en France. Entrée en négociation exclusive avec Interactiv Technologies, éditeur lyonnais de logiciels facilitant la gestion de l'information produits et sa publication sur tous les canaux. |
| Mai | Entrée en négociations exclusives avec la start-up rouennaise SPREAD, éditeur d'outils de « social CRM » et d'automatisations marketing permettant de simplifier et optimiser les interactions clients et prospects en multicanal. Finalisation de l'acquisition de Numvision. |
| Juillet | Finalisation de l'acquisition de Spread. |

5.2 INVESTISSEMENTS

5.2.1 Principaux investissements réalisés au cours des 3 derniers exercices

Les montants des investissements réalisés au cours des 3 derniers exercices sont les suivants (se reporter au paragraphe 10.2.2 du présent Document de référence) :

| Investissements (Normes françaises, en K€) | Exercice 2016 12 mois Consolidé | Exercice 2015 12 mois Consolidé | Exercice 2014 12 mois Consolidé |
|---|--|--|--|
| Ecarts d'acquisition | | | |
| Investissements | 0 | 82 | 15 |
| Incidence des variations de périmètre | 10 727 | 6 122 | 0 |
| Immobilisations incorporelles | | | |
| Investissements | 2 401 | 1 368 | 1 463 |
| Incidence des variations de périmètre | 2 949 | 106 | 0 |
| Immobilisations corporelles | | | |
| Investissements | 424 | 274 | 272 |
| Incidence des variations de périmètre | 3 817 | 595 | 0 |
| Immobilisations financières | | | |
| Investissements | 528 | 607 | 621 |
| Incidence des variations de périmètre | 112 | 139 | 0 |
| TOTAL | 20 958 | 9 293 | 2 371 |

Pour les 3 exercices, les investissements en immobilisations incorporelles correspondent principalement à la conception de logiciels (frais de R&D activés).

La durée d'amortissement de ces frais de R&D est de 12 mois (évolution de produits existants) ou 36 mois (nouveaux produits) à compter de la date de commercialisation des produits.

Exercice clos le 31 décembre 2016

- Les investissements en immobilisations incorporelles de 2.401 K€ correspondent principalement à l'activation de frais de développement de logiciels.
- Les investissements en immobilisations corporelles de 424 K€ correspondent à des acquisitions de matériel de bureau, informatique et mobilier.
- Les investissements en immobilisations financières de 528 K€ correspondent principalement à la souscription de titres Linksoft pour un montant de 242 K€, ainsi qu'à l'augmentation des prêts et cautionnement à hauteur de 242 K€ et au solde en espèce du contrat de liquidité pour 95 KE
- Les incidences de variations de périmètre (de 10.727 K€ sur les écarts d'acquisitions et fonds de commerce et de 6.878 K€ sur les immobilisations) correspondent à l'acquisition de 100% des titres des sociétés IPorta, NC2 et Solo Solution intervenue au cours de l'exercice.

Exercice clos le 31 décembre 2015

- Les investissements en immobilisations incorporelles de 1.368 K€ correspondent principalement à l'activation de frais de développement de logiciels.
- Les investissements en immobilisations corporelles de 274 K€ correspondent à des acquisitions de matériel de bureau, informatique et mobilier.
- Les investissements en immobilisations financières de 607 K€ correspondent principalement à la souscription de titres Kalista pour un montant de 318 K€, ainsi qu'à

l'augmentation des prêts et cautionnement à hauteur de 164 K€ et au solde en espèce du contrat de liquidité pour 74 KE

- Les incidences de variations de périmètre (de 6.122 K€ sur les écarts d'acquisitions et fonds de commerce et de 840 K€ sur les immobilisations) correspondent à l'acquisition de 100% des titres du groupe Imalia intervenue au cours de l'exercice.

Exercice clos le 31 décembre 2014

- Les investissements en immobilisations incorporelles de 1.463 K€ correspondent principalement à l'activation de frais de développement de logiciels.
- Les investissements en immobilisations corporelles de 272 K€ correspondent à des acquisitions de matériel de bureau, informatique et mobilier.
- Les investissements en immobilisations financières de 621 K€ correspondent principalement à la souscription d'un emprunt obligataire pour un montant de 395 K€, ainsi que des prises de participation minoritaire à hauteur de 125 K€

5.2.1 Principaux investissements en cours de réalisation

Depuis le début de l'exercice en cours, les investissements réalisés sont de même nature et d'un ordre de grandeur similaire à ceux de la période présentée. Ces investissements sont autofinancés.

5.2.2 Principaux investissements envisagés

Le Groupe a annoncé, en Mars 2017, être entré en négociations exclusives avec les sociétés Num Vission et Interactive Technologie, pour procéder à des prises de participations majoritaires.

L'acquisition de la société Numvision a été finalisée le 30 mai 2017.

Le Groupe a aussi annoncé, le 29 mai 2017, être entré en négociations exclusives avec la société Spread en vue d'une prise de participation majoritaire qui a été finalisée le 11 juillet 2017.

6 APERCU DES ACTIVITES

6.1 PRESENTATION GENERALE

6.1.1 Vision, ambition, mission

Vision : L'entreprise du futur est une plateforme phygitale

Le monde change, tout va plus vite, les business models évoluent sans cesse, les modèles de management doivent être réadaptés.

L'obsolescence rapide des nouveaux business models implique des systèmes de management et des stratégies d'entreprises, souples, flexibles, évolutives.

La nécessité d'adoption de masse des nouvelles technologies rend indispensable la transformation rapide des entreprises et de leur modèle de fonctionnement, humain et technologique.

La stratégie des entreprises doit donc s'adapter à un environnement en perpétuelle évolution et à des écosystèmes en pleine mutation : le NUMÉRIQUE n'est pas un outil mais fait partie intégrante de cette stratégie.

L'interaction de l'intelligence numérique et de l'intelligence humaine sera demain la clé de la compétitivité des entreprises.

Mission : Créateur de plateformes numériques pour dynamiser la croissance et améliorer la compétitivité des entreprises.

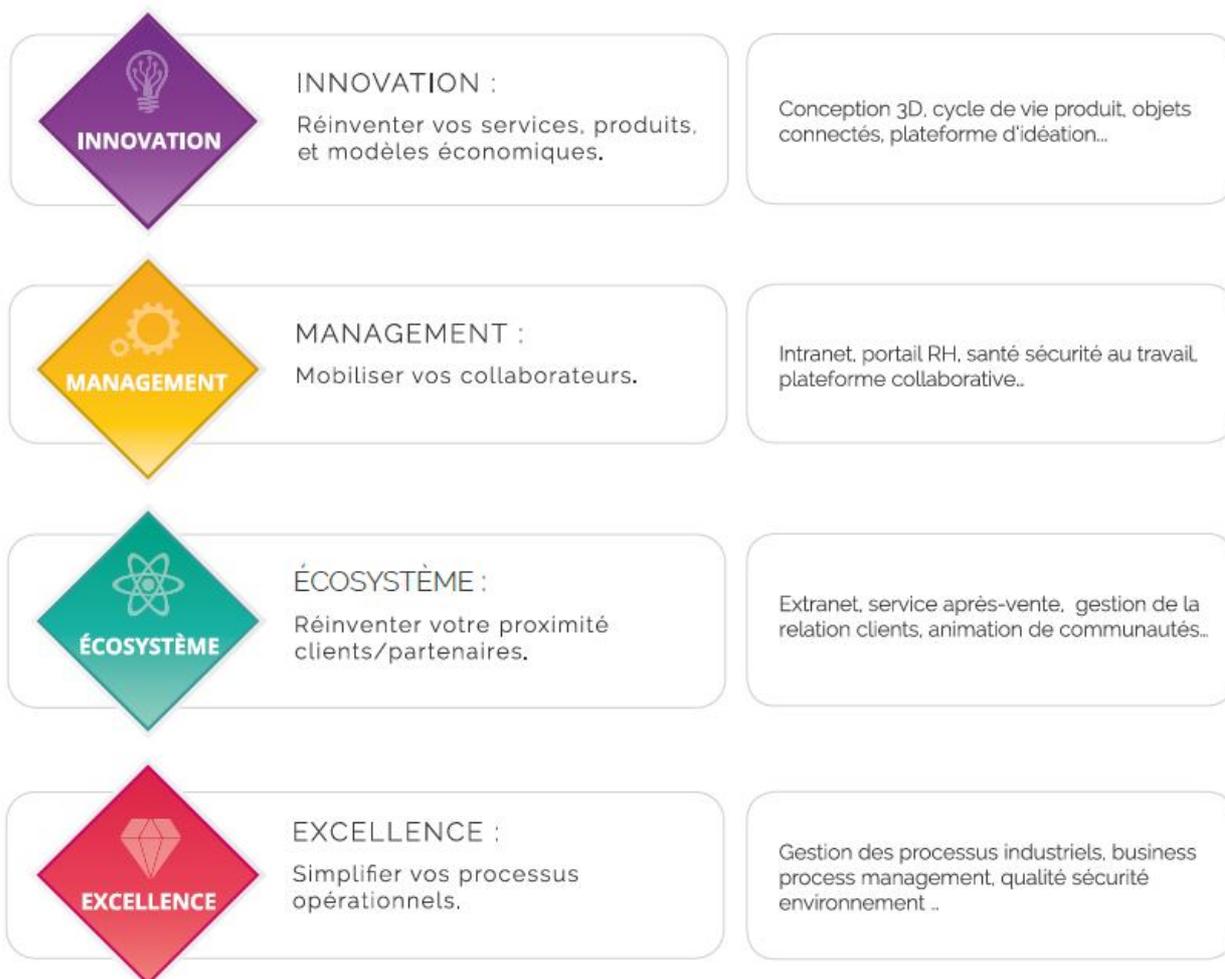
Visiativ offre aux entreprises la possibilité de s'adapter à grande vitesse aux nouveaux modèles économiques, de renforcer leur compétitivité, d'accélérer leur innovation, afin d'être les créateurs de valeur de demain.

L'excellence opérationnelle de l'entreprise sera améliorée par une simplification de leur processus de transformation.

Visiativ concrétise cette transformation grâce au développement de solutions flexibles, accessibles et adaptées afin que chaque société puisse devenir une SMART entreprise.

Le numérique est dans la plupart des cas une opportunité de croissance et de compétitivité pour les organisations. L'offre « plateforme » et la démarche TNGV associée permet à Visiativ de répondre à 4 enjeux majeurs de l'entreprise du futur.





Ambition : Devenir le leader européen de la conception de plateformes collaboratives métiers pour les PME et ETI

L'ambition du groupe est d'accompagner les entreprises dans leur transformation numérique, en leur proposant des solutions innovantes et adaptées, répondant aux profonds changements induits par l'accélération des nouvelles technologies, et des nouvelles pratiques qu'elles entraînent.

L'entreprise doit aujourd'hui s'ouvrir sur son écosystème en intégrant ses clients et ses fournisseurs dans ses processus. Elle pourra ainsi également dynamiser sa capacité d'innovation, repenser son modèle économique, et créer plus de valeur en concevant des nouveaux produits et services. Visiativ apporte des solutions collaboratives et sociales qui s'adaptent aux différents métiers de l'entreprise. Ceci leur permet aussi de décloisonner les flux entre directions métiers et de s'ouvrir à leur écosystème.

Le groupe Visiativ opère son développement en s'appuyant sur la combinaison de ses métiers complémentaires :

- L'intégration des solutions de Dassault Systèmes, métier pour lequel Visiativ bénéficie d'une position de leader sur le marché européen
- et l'édition de plateformes collaboratives, qui vient prolonger la proposition de valeur offerte par les solutions Dassault Systèmes, notamment sur les marchés de l'industrie et du retail.

Plus récemment, Visiativ a ajouté une dimension cloud à son portefeuille d'activité pour accélérer la migration de ses offres vers le SaaS et proposer à ses clients des services d'infogérance d'infrastructure.

6.1.2 Historique

Fondée en 1987, Visiativ se positionne comme un partenaire privilégié des PME et ETI faisant face au défi de la transformation numérique. Disposant d'un savoir-faire reconnu en matière d'intégration, le groupe est aujourd'hui le numéro 1 européen des intégrateurs de logiciel de conception (CAO) et de gestion du cycle de vie (PLM) de Dassault Systèmes. En parallèle de cette activité historique, Visiativ a développé une expertise forte dans l'édition de logiciels collaboratifs grâce à un effort de R&D soutenu depuis plusieurs années ainsi qu'à une politique de croissance externe dynamique.

| | |
|---------------------------|---|
| <u>1987 - 2007</u> | <ul style="list-style-type: none">• 1997, Christian DONZEL et Laurent FIARD rachètent de la filiale française d'un éditeur de logiciel de dessin 2D initialement créé en 1987. Construction d'une position de leader français dans l'intégration de logiciels de conception 3D. Éditeur de gestion documentaire. • 25 M€ CA |
| <u>2008 - 2012</u> | <ul style="list-style-type: none">• Développement de la plateforme collaborative (Acquisitions : Isotools, Novaxel, Isoflex...).Leadership intégration SOLIDWORKS (France/Suisse). • 50 M€ CA |
| <u>2013 - 2016</u> | <ul style="list-style-type: none">• Accélération de l'offre logicielle pour accompagner la transformation numérique des entreprises.Renforcement du partenariat avec Dassault Systèmes et du pôle Edition de logiciels (Acquisitions : Groupe Imalia, Kalista et Tata technologies PLM France; iPorta, Solo Solution...).Investissement dans la plateforme 3DEXPERIENCE. • 100 M€ CA |
| <u>2017...</u> | <ul style="list-style-type: none">• Forte croissance : développement commercial, alliances stratégiques et acquisitions ciblées. Moovapps, la plateforme collaborative et sociale pour l'Entreprise DU FUTUR. |

6.1.3 Métiers du groupe

6.1.3.1 Editeur de la plateforme collaborative Moovapps

Le développement de l'offre d'édition d'applications collaboratives du groupe est fédéré au travers de la plateforme Moovapps. Cette dernière permet aux organisations de devenir des Smart Enterprises, à même de répondre à leurs enjeux de transformation. Visiativ met ainsi à la disposition de ses clients la Smart Enterprise Platform, la plateforme collaborative et sociale de transformation numérique qui les propulse dans l'ère de l'entreprise du futur.

Nos produits ont été historiquement commercialisés selon un modèle d'acquisitions de licences accompagnés d'un contrat de service (incluant le support et les mises à jour logiciels). Le modèle économique de Moovapps évolue depuis quelques années vers une offre accessible par abonnement (SaaS). Répondant ainsi à une demande forte d'accès de la part de nos clients à des offres disponibles par abonnements et sur des usages donnés, Moovapps constitue le fer de lance de l'activité SaaS de Visiativ. L'édition a cru de 22% par rapport à l'exercice 2015, pour atteindre 14,3 M€ de chiffre d'affaires.

6.1.3.2 Intégrateur des solutions Dassault Systèmes

Dassault Systèmes est le leader mondial du marché PLM regroupant la Conception Assistée par Ordinateur, la gestion des données produits, la simulation et la fabrication numérique, avec 31% des parts de marchés mondiales en 2015 devant Siemens PLM à 17%, PTC à 9%, Autodesk à 8%.

Ses revenus sont réalisés à 42% en Europe et plus de la moitié du chiffre d'affaires provient des segments à plus fort potentiel : l'environnement collaboratif (Enovia), l'usine numérique (Delmia), la simulation (Simulia) ou encore SOLIDWORKS.

- Visiativ est leader européen, français et suisse pour la commercialisation de l'offre **SOLIDWORKS**. Historiquement, Visiativ a engagé sa relation de partenariat avec Dassault Systèmes par l'intégration de SOLIDWORKS en 1996.

Visiativ détient environ 80% de part de marchés SOLIDWORKS en France et 95% en Suisse Francophone et a accéléré la commercialisation de cette activité au Maroc en 2016. En 2016, l'activité SOLIDWORKS de Visiativ représente 66,4 M€ de chiffre d'affaires, en croissance de 16% par rapport à l'exercice précédent.

- Visiativ est actif dans le réseau Value Solutions (**3DEXPERIENCE**) en France et en Suisse sur les industries Automobile, Aéronautique, Equipements Industriels, High-Tech, Biens de consommation et produits de grande consommation. En France, Visiativ est le deuxième acteur pour Dassault Systèmes avec un chiffre d'affaires de 23,7 M€ (en croissance de 72% par rapport à 2015.)

6.1.3.3 Infogérance d'infrastructure & cloud

La France est le second marché de l'outsourcing en Europe.

L'ISG Outsourcing Index évalue les contrats d'externalisation d'au moins 4 millions d'euros. En 2016, selon ce baromètre, l'activité outsourcing IT dans la région Europe, Moyen-Orient, Afrique (EMEA) a atteint 11,8 milliards d'euros.

Selon ISG (Information Services Group), le marché EMEA de l'outsourcing IT, dans son ensemble, est donc orienté à la hausse sur l'année 2016.

Au niveau mondial, le marché a progressé de 9% l'an dernier, pour atteindre près de 30 milliards d'euros. Un marché porté par une accélération du nombre de contrats « as-a-service » (+38% en un an). C'est l'infrastructure en tant que service (IaaS) qui a enregistré la plus forte croissance (+ 54%).

En France, le marché de l'externalisation informatique a progressé de 56% en 2016, à 500 millions d'euros.

Visiativ a finalisé l'acquisition de l'hébergeur à valeur ajoutée NC2 (filiale du groupe Eolane). La société NC2 rentable (5,3 M€ de CA en 2016, 22 collaborateurs et plus de 500 clients) a été consolidée à compter du 1er octobre 2016.

Au travers de cette association, Visiativ se dote des moyens techniques et humains pour opérer ses solutions métier issues de la plateforme Moovapps en mode SaaS pour ses clients, PME en particulier. Les connaissances approfondies de NC2 dans les univers de l'infogérance, de la sauvegarde et de l'hébergement vont permettre à Visiativ de donner une nouvelle dimension à ses solutions dédiées aux PME industrielles, en commercialisant des offres de services hébergés et managés à des prix compétitifs.

6.2 L'ENVIRONNEMENT VISIATIV

6.2.1 Marché de la transformation numérique

Les dépenses des entreprises visant à utiliser toutes leurs ressources numériques pour accroître leur activité devrait représenter 2000 Md\$ en 2020 selon IDC.

D'après le cabinet d'études, les investissements vont progresser dans le monde à un rythme annuel moyen de 17,9% dans les quatre années à venir pour représenter 1200 Md\$ en 2017 et 2000 Md\$ en 2020. « 30% des dépenses prévues cette année seront consenties par les industries de production et de transformation. » selon Eileen Smith, directrice de programme chez IDC.

Les services de connectivité, les services IT ainsi que les développements et déploiements d'applications devraient capter la plus grosse part des budgets (plus de 50%). Au cours des quatre prochaines années, les technologies dont les ventes vont générer les revenus en plus forte progression seront les infrastructures cloud (+29,4% en moyenne), les services aux entreprises (22%), les applications (+21,8%) et les développements et déploiements d'applications (+17,3%).

11,7 milliards d'euros consacrés en 2017 en France à la transformation numérique, selon IDC

IDC estime à 48,9 milliards d'euros les dépenses informatiques en France en 2017, soit une croissance de 2%, tiré notamment par la hausse du logiciel (+4,2%) et des services (+2,6%). L'étude prévoit une croissance de l'activité de 3%, soit un peu mieux encore que lors de l'année précédente (2,8%). IDC table sur une progression des dépenses informatiques en France sur cette même période.



En ne tenant compte que des logiciels et services, IDC table donc sur une croissance en France cette année de 3,2%, contre 2,9% en 2016. Selon ce cabinet, l'un des moteurs de ce développement réside dans la transformation numérique.

L'étude précise que depuis 2016, la France a rattrapé son retard dans la mise en route de projets de transformation digitale. Et cela se traduit en termes de dépenses. En 2017, ce sont 11,7 milliards d'euros qui seront consacrés à la transformation (+14%). Pour le seul marché des services, la "transformation numérique porte 18% de la dépense".

Et cet accent mis sur la transformation contribue d'ailleurs pour IDC directement à l'adoption et à la croissance du Cloud. "Plus aucun projet de transformation numérique ne se fait en dehors" du Cloud avancent ses analystes.

Autre constat : dans ce contexte de transformation des organisations, le DSI est loin d'être éclipsé, y compris par le CDO, le patron du numérique. Dans 48% des cas, la transformation est pilotée par le DSI, évalue IDC, contre 26% pour le CDO et les directions métier dédiées.

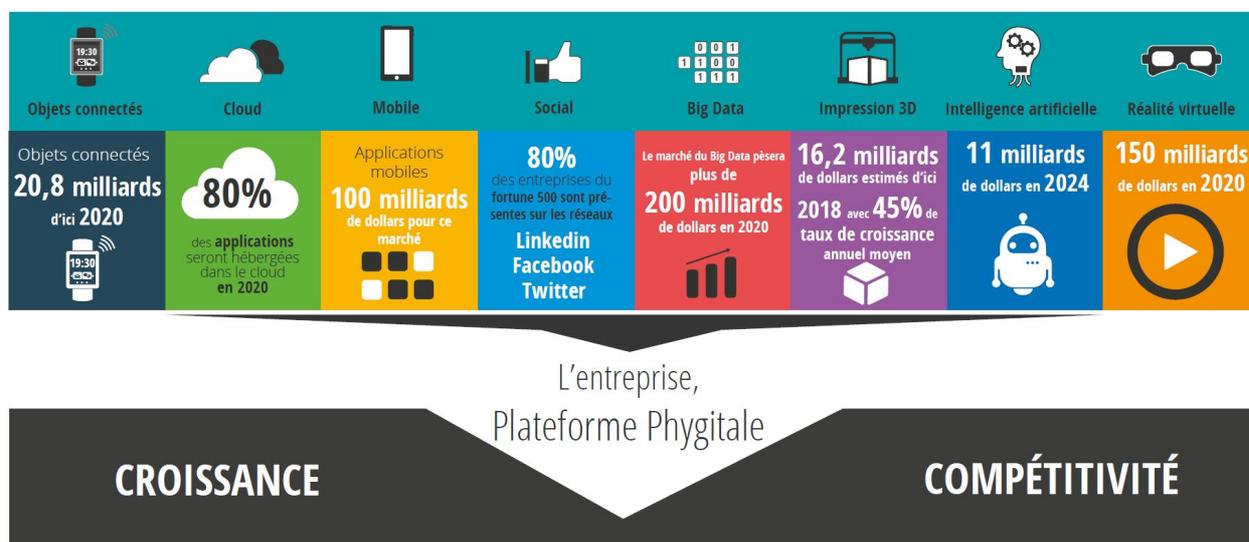
6.2.2 Un marché soutenu par d'importantes évolutions technologiques

Des synergies et de nouveaux potentiels d'innovation sont à exploiter pour répondre aux nouveaux enjeux numériques de chaque métier. Visiativ investit dans les huit tendances (Objets connectés, Cloud, Mobile, Social, Big Data, Impression 3D, Intelligence artificielle, Réalité virtuelle) susceptibles d'avoir un impact significatif sur les entreprises. Ces tendances illustrent le fort potentiel des technologies dans l'innovation, la transformation des modes de travail, la création de nouveaux modèles économiques et la simplification des processus.

Le monde change rapidement, les opportunités de croissance et de compétitivité par la transformation numérique sont nombreuses. Les entreprises doivent s'adapter et trouver des modèles économiques à coût marginal proche de zéro. La plateformesation de l'économie, des collaborateurs, des clients, des partenaires qui deviennent acteurs est une opportunité pour se réinventer.

La réduction des coûts, la modernisation des processus d'innovation et l'excellence opérationnelle sont au cœur des préoccupations des capitaines d'industries. La création de valeur ajoutée dans toutes les activités se trouve dans des solutions globales (produits/services) avec des services de plus en plus numériques.

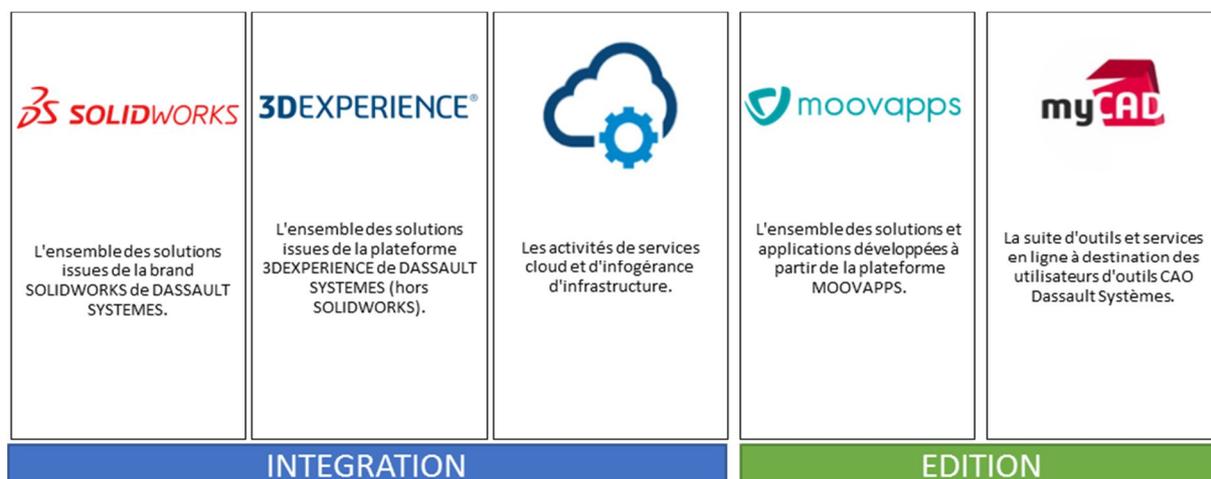
La création de valeur se réalise dans les interactions, les mises en relation, les contributions et la coopération. L'entreprise devient collaborative, ouverte sur son écosystème.



Sources : cabinet d'analyse Tractica, Digi Capital, cabinet d'études Canalys, Microsoft, Centre de recherche en marketing de l'université de Darmouth dans le Massachusetts, Gartner, App Annie, IDC.

6.3 L'OFFRE DU GROUPE

6.3.1 Les gammes de produits



Gamme SOLIDWORKS

Activité historique du groupe Visiativ, l'intégration de SOLIDWORKS représente plus de 66,4 M€ de CA (distribution de licences logiciel et services associés), en croissance de 16% par rapport à l'exercice 2015. Avec une part de marché significative sur le territoire national au sein du réseau de SOLIDWORKS (environ 80%) et une accélération des ventes à l'international, Visiativ conforte sa position de leader européen et s'installe dans le top 3 mondial des intégrateurs SOLIDWORKS.

Au sein de cette brand SOLIDWORKS, l'offre d'abonnement myCADservices permet à Visiativ de développer un modèle économique rentable, récurrent, en croissance de plus de 30% en 2016.

Gamme 3DEXPERIENCE

Pierre angulaire de la stratégie de Dassault Systèmes, la plateforme 3DEXPERIENCE, qui vient compléter l'offre SOLIDWORKS, permet à Visiativ de proposer sur le marché une offre complète couvrant les besoins de la TPE jusqu'à l'ETI. Cette activité d'intégration de la plateforme 3DEXPERIENCE bénéficie d'une dynamique extrêmement forte, avec une croissance du CA de 72% par rapport à l'exercice précédent, pour atteindre 23,7 M€ en 2016.

Gamme myCAD

Avec plus de 30 ans d'expérience, Visiativ propose la suite **myCADservices Premium**, un ensemble d'applications et de services à destination des bureaux d'études et d'ingénierie, fédérés dans une plateforme simple d'accès et d'utilisation.

Avec près de 20 000 designers et concepteurs 3D qui utilisent la plateforme, **myCADservices Premium** est la première communauté d'utilisateurs des solutions de Dassault Systèmes.

Gamme Moovapps



A travers le **Moovapps Store**, Visiativ propose des applications adaptatives, les **Smart Apps**, regroupées au sein de suites métier, appelées **Smart Business Experiences**. Elles ont en commun de dématérialiser les documents, processus et transactions à l'intérieur et à l'extérieur des organisations.

Modulaire et connectable aux systèmes d'information des entreprises, la plateforme technologique sous-jacente combine des **Smart Engines** (gestion documentaire, workflow, commerce omni-canal, e-learning, gestion de communautés,

collaboration) et des bibliothèques de composants pré-packagés et adaptables, les **Smart Tools**, qui donnent des capacités d'extension et d'intégration adaptées aux demandes les plus poussées de nos clients.

LES SMART BUSINESS EXPERIENCES

Regroupées au sein de suites métier, les Smart Business Experiences ont en commun de dématérialiser les documents, processus et transactions à l'intérieur et à l'extérieur des organisations. Elles permettent ainsi aux entreprises de décloisonner les flux entre directions métier et de s'ouvrir à leur écosystème.

LES SMART APPS

La Smart Enterprise Platform délivre des applications métiers personnalisables : les Smart Apps. Elles sont catégorisées par enjeux numériques de l'entreprise du futur : innovation, excellence opérationnelle, écosystème et management au sein du Moovapps Store.

LES SMART ENGINES

Modulaire et connectable aux systèmes d'information des entreprises, Moovapps est le fruit de la convergence de moteurs technologiques : dématérialisation et gestion de documents (GED), gestion des processus métiers (Business Process Management - BPM), gestion de contenu d'entreprise (Enterprise Content Management - ECM), e-Commerce, e-Learning, et gestion de communautés.

BUSINESS EXPERIENCES

Regroupement de Smart Apps organisées par enjeux ou par marchés

ENJEUX



Écosystème



Innovation



Management



Excellence

MARCHÉS

Immobilier

Assurance

Services

Retail



Manufacturing

SMART APPS



TOOLS & ENGINES



e-Learning



Document



Tools



e-Commerce



Process



Community

SYSTÈME D'INFORMATION



PDM

Gestion des données techniques



ERP

Système de gestion



CRM

Gestion de la relation client



CAD

Conception 3D



LEGACY

Développement interne

Architecture MOOVAPPS, plateforme ouverte et connectable aux systèmes d'information.

Services Cloud

L'offre d'hébergement et d'infogérance d'infrastructure confère à Visiativ une nouvelle activité complémentaire à ses 2 métiers historiques, et une capacité d'accompagnement des PME/PMI dans le diagnostic, la refonte, le déploiement et le maintien en conditions opérationnelles de leur infrastructure informatique.

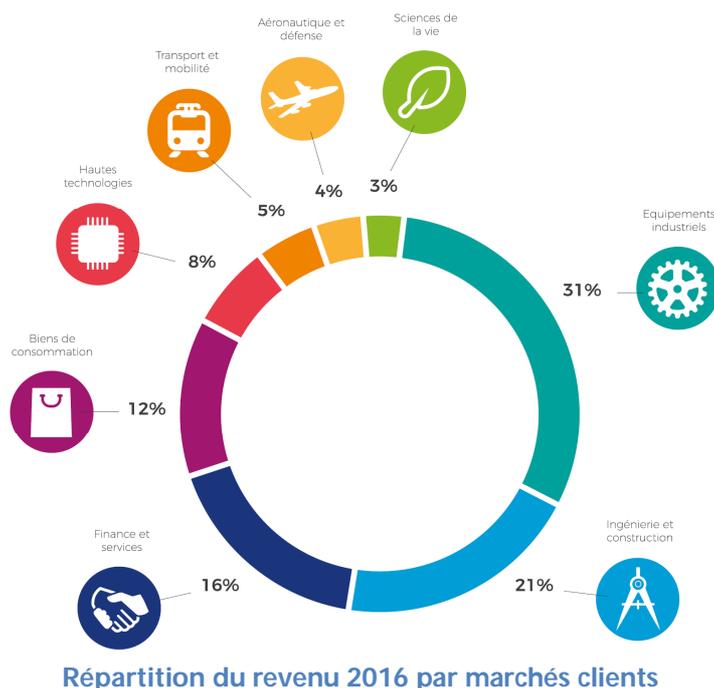
L'offre service cloud de Visiativ (anciennement NC2) permet de déployer des solutions globales, innovantes et évolutives, d'infogérance d'infrastructures on-premise, hybrides ou hébergées, incluant les serveurs, les réseaux et les postes de travail.

Son outil de production en propre (Data center), sa culture de sécurité (ISO 27001) sa maîtrise des outils de virtualisation, ses partenariats stratégiques (Citrix / VmWare / Atlantis / Microsoft / HP), renforcent sa position stratégique et concurrentielle.

6.4 LES ATOUTS DU GROUPE

6.4.1 Capital Clients

Historiquement basé sur le marché de l'industrie manufacturière au travers de la distribution des offres Dassault Systèmes SOLIDWORKS, le capital client de Visiativ s'est étoffé au fil des années pour adresser une grande variété de secteurs d'activité, notamment grâce à sa plateforme collaborative Moovapps.



6.4.2 Les communautés

6.4.2.1 Ambassadeurs Visiativ : fidélisation clients & co-innovation

Le programme Ambassadeurs est un dispositif unique et communautaire à destination des dirigeants. Il vise à mettre les entreprises clientes Visiativ en valeur et à proposer des événements entre pairs à leurs dirigeants. Ces rencontres sont placées sous le signe de l'échange et du partage d'expérience et permettent aux équipes Visiativ de mieux comprendre les enjeux et projets de l'ensemble des clients du groupe.

Ces actions s'inscrivent dans une démarche globale d'accompagnement des entreprises engagées dans leur transformation numérique. Dans ce cadre, Visiativ propose à ses ambassadeurs une véritable dynamique de co-innovation en les intégrant aux clubs thématiques (SAV, service client, ingénierie...) et réunions de réflexion produits.

Le contrat permet également aux clients de bénéficier de tarifs préférentiels sur un panel de solutions dont les logiciels édités par le groupe. En parallèle, un support privilégié leur est proposé en remerciement de leur engagement à témoigner de l'apport des solutions du groupe dans leur entreprise.



Création d'une communauté de dirigeants



Mise en valeur des entreprises clientes



Evénements sous le signe de l'échange et du partage d'expérience



Accompagnement des entreprises engagées dans leur transformation numérique

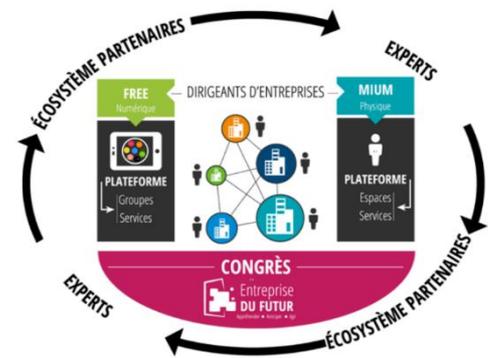


Compréhension fine des enjeux et projets

6.4.2.2 L'entreprise du futur : Plateforme phygitale pour l'innovation multi-sectorielle

La communauté Entreprise DU FUTUR est née de la volonté de fédérer des dirigeants pour les accompagner dans leurs enjeux stratégiques de transformation de leur entreprise. Grâce à un dispositif innovant associant rencontres physiques (congrès annuel réunissant 3 000 dirigeants) et plateforme digitale (plus de 6 000 membres), Visiativ répond à une demande forte en matière de partage d'expériences et de rencontres avec des experts de la transformation des organisations.

Cette plateforme « phygitale » propose ainsi une expérience unique pour construire l'Entreprise DU FUTUR.



6.4.2.3 Lynkoa : 1ère communauté francophone de 3Dmakers

Riche de 50 000 membres, Lynkoa est la plus grande communauté francophone d'entraide de concepteurs CAO : ingénieurs, designer, dessinateurs, projeteurs... C'est un lieu de partage, d'apprentissage, de challenges et de collaboration pour les utilisateurs de logiciels de conception 3D. A la différence des forums classiques, plus un membre est impliqué dans la vie de la communauté (réponses aux questions, mise en ligne de tutos, participation aux concours...) plus il gagne des points : des points qui se transforment en cadeaux (ordinateurs, tablettes, smartphones...) ! Fondée en 2013, elle est à ce jour la plus grande communauté francophone active d'utilisateurs de solutions CAO.

6.4.2.4 Visiativ Partners : un écosystème de partenaires pour enrichir le Moovapps Store

Dans le cadre de l'animation de son écosystème, Visiativ a mis en place une plateforme phygitale qui se compose de rencontres annuelles avec les directions générales, forces commerciales et techniques de son écosystème mais aussi une plateforme numérique qui permet d'apporter toutes les réponses aux questions de ses partenaires et de diffuser les outils d'aide à la vente. Ainsi les liens créés entre Visiativ et son écosystème se prolongent sur cette plateforme collaborative : myvisiativpartners.

6.4.3 La TNGV : Une démarche de transformation innovante et pragmatique

Pour devenir le partenaire incontournable des entreprises qui souhaitent se transformer et devenir des « Smart Enterprises », Visiativ a structuré une démarche d'accompagnement innovante et pragmatique, la TNGV (Transformation Numérique à Grande Vitesse).



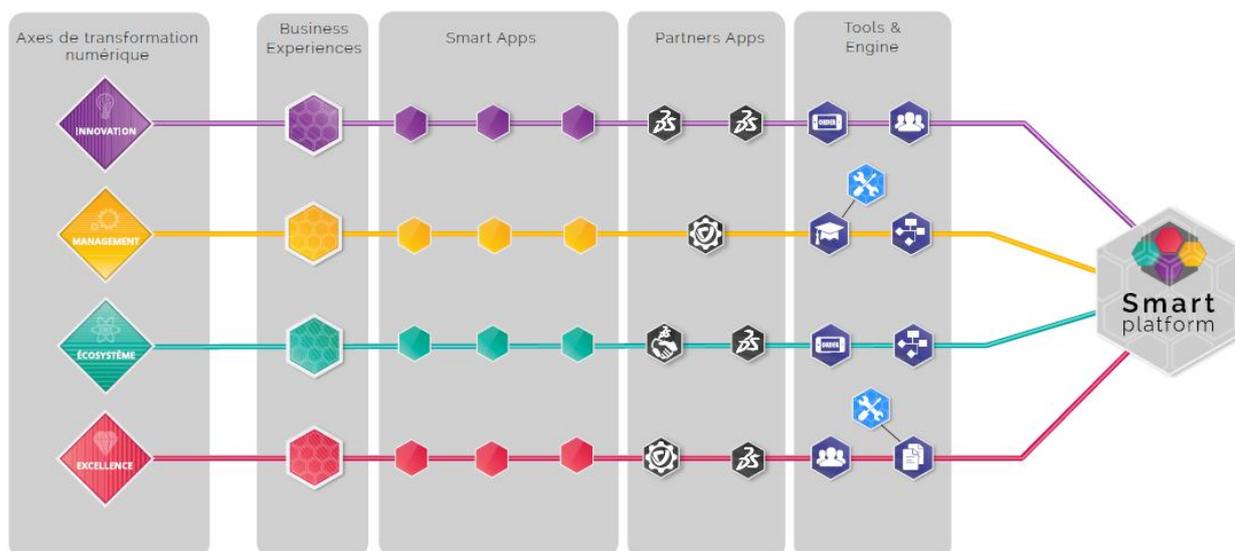
La méthodologie consiste à lancer un diagnostic de la maturité numérique de l'entreprise et identifier les projets d'entreprise à mettre en œuvre en fonction des principaux enjeux liés à la transformation numérique.

Pour accompagner cette démarche, Visiativ a formalisé plusieurs dispositifs en collaboration avec des acteurs de son écosystème de partenaires (Diag4.0, Diagnostic Numérique,...). A l'issue de ces diagnostics et dans un souci de fédérer l'ensemble des acteurs de l'entreprise, nous mettons en place des sessions d'innovation et de créativité.



6.4.3.1 Principe de construction de la TNGV à partir de la Smart Platform Visiativ

Pour accompagner et faciliter le déploiement de projets numériques, Visiativ élabore conjointement avec le client sa propre TNGV, autour des 4 axes de la transformation digitale. A partir de solutions éprouvées (les Business Experiences), d'un catalogue d'applications métier (les Smart Apps et Partners Apps) et des moteurs technologiques de la plateforme Moovapps (Tools & Engines), Visiativ propose à ses clients de construire leur Smart Platform.



6.5 UNE ORGANISATION STRUCTUREE ET REACTIVE

6.5.1 Comité exécutif

Une équipe de direction expérimentée et aguerrie à l'international



De gauche à droite sur la photo et de haut en bas sur la liste ci-après

Olivier BLACHON - Directeur Business Development

Ingénieur diplômé ECAM Lyon en 1988, Olivier intègre AGS France dès 1989, puis il est nommé Directeur Opérationnel d'Axemble en 2003, leader en France de la distribution de SOLIDWORKS. En 2015, Olivier rejoint l'équipe de direction pour prendre la responsabilité des filiales internationales, du business développement et des acquisitions.

Christian DONZEL - Co-fondateur – Directeur Général Délégué

Christian a fait des études techniques, au CNAM et à l'IFG. Il a travaillé pendant 17 ans au service d'ingénierie du groupe Rhône-Poulenc. En 1987, il se lance dans la création d'entreprise à Lyon en rachetant la filiale de l'éditeur Suisse du logiciel de CAO Visionael, AGS. C'est le début de l'aventure Visiativ il y a 30 ans.

Laurent FIARD - Co-fondateur – Président Directeur Général

Laurent a suivi des études techniques et obtenu une maîtrise de marketing-vente. Il a effectué sa première expérience commerciale chez un distributeur Hewlett-Packard, à Grenoble. Il a rejoint AGS en 1988 comme responsable commercial, avant d'en devenir dirigeant aux côtés de Christian Donzel, depuis 1997. Après avoir assuré la présidence du Cluster Numérique (de 2012 à 2014), il préside le Medef Lyon-Rhône depuis 2014.

Pierre de PONTEVES - Directeur de l'Expérience Client

Ingénieur diplômé de l'Ecole des Mines d'Alès, Pierre de PONTEVES démarre sa carrière dans la CAO en 1989 chez Computervision. Après une étape chez l'éditeur SAS jusqu'en 1998 puis chez Serviware en tant que Directeur des Opérations jusqu'en 2011, Il rejoint alors Cadware (intégrateur SOLIDWORKS), racheté depuis par Visiativ, dont il prend la Direction de la Business Unit Services puis celle de l'Expérience client.

Thierry LUCOTTE - Directeur Général Adjoint Opérations

Diplômé Ingénieur Art & Métiers en 1980, Thierry complète sa formation par un MBA à HEC Paris. Il débute sa carrière chez IBM. Il rejoint ensuite différents éditeurs de logiciels (Critchley France, T-Systems Siris...). En 2003, Thierry préside le groupe Imalia (racheté en 2015 par Visiativ), composé des sociétés Cadware (SOLIDWORKS) et Idevia (3DEXPERIENCE). Il rejoint le groupe Visiativ et assure la fonction de Directeur Général Adjoint en charge des opérations.

Karine POLAKOWSKI - Directrice Ressources Humaines

Diplômée de l'IAE de Lyon en GRH, Karine Polakowski intègre CIC– Lyonnaise de Banque en 1998 et poursuit sa carrière en 2000 au sein d'une Start Up informatique Lyonnaise, Euro Interactive, en tant que Responsable RH. En 2006, Karine intègre le groupe américain Scotts Miracle Gro, pour exercer la fonction de Directeur HR International jusqu'en 2016, date à laquelle elle rejoint VISIATIV en tant que Directrice Ressources Humaines Groupe.

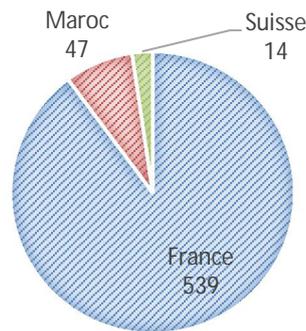
Olivier STEPHAN - Directeur Général Adjoint Finance & Fonctions Support

Diplômé de l'école de commerce de Brest et du DESCF, Olivier débute sa carrière en 1988 chez Matra Communication comme Directeur Administratif et Financier. Il rejoint Bouygues Telecom en 1995, puis le groupe SEB en 2005, où il occupera le poste de Directeur Contrôle de Gestion Monde, et de la Comptabilité puis de l'Informatique Financière. Depuis avril 2015, il a la responsabilité de Directeur Général Adjoint Finance et Fonctions Support de Visiativ.

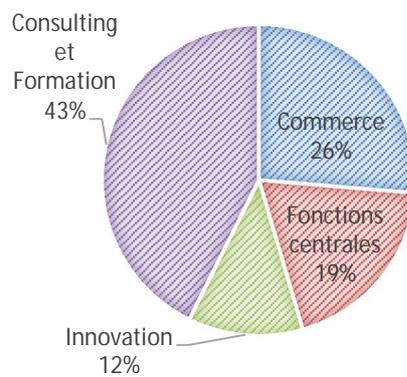
6.5.2 Organisation fonctionnelle

Riche de 600 collaborateurs répartis sur 3 zones géographiques (France, Maroc, Suisse), Visiativ a organisé ses équipes par business units opérationnelles pour être au plus proche des attentes de ses marchés clients.

Répartition géographique des effectifs



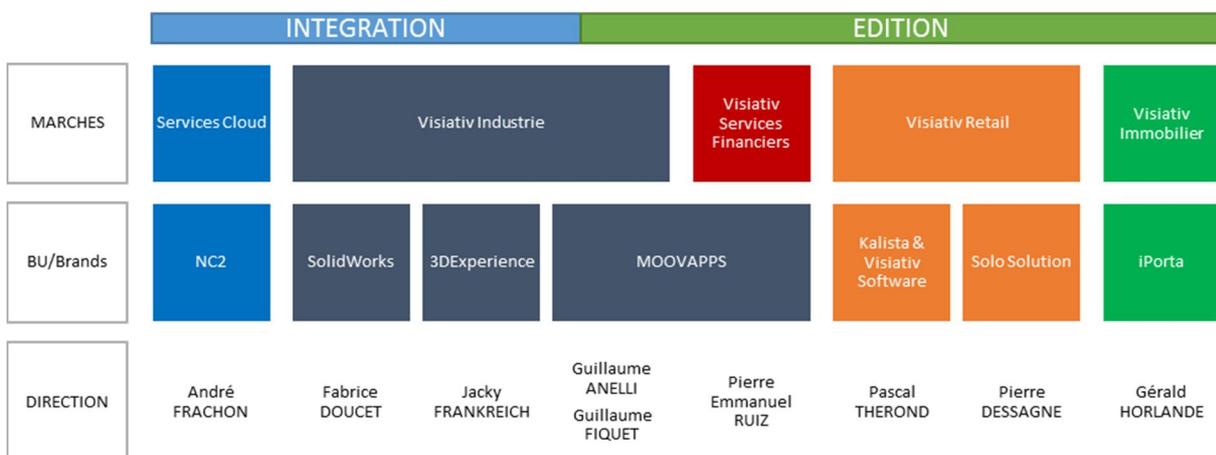
Répartition par fonction



6.5.2.1 Les business units « commerciales » françaises

Visiativ a organisé ses business units par marché pour coller au plus près des attentes clients.

Ces « équipes dédiées » permettent ainsi à Visiativ de concentrer ses actions opérationnelles de manière pragmatique en créant des couples « segment de marché / produits » pertinents. Cette structuration permet également une intégration plus rapide des croissances externes au sein de l'organisation commerciale Visiativ.



A l'international, ces activités sont déclinées en Suisse et sur le continent Africain.

6.5.2.2 Le business development & l'international

La Direction Business Development du groupe Visiativ a pour mission d'animer les équipes internationales (Suisse et Afrique) et d'identifier, proposer et valider les pistes de croissance du Groupe dans un horizon 2020.

6.5.2.2.1 Axemble Suisse et Visiativ Suisse

Visiativ est présent sur le marché suisse depuis Octobre 2008 suite à l'acquisition de la société eSystems basée à La Neuville, revendeur SOLIDWORKS exclusif pour la Suisse Romande.

Dès 2009, Visiativ lance sur le marché suisse son offre Edition d'abord avec myCADservices dès 2009 et en 2010 Solidwatch, une solution de conception 3D pour l'Horlogerie, premier marché sur la Suisse Romande en nombre clients pour Visiativ.

En 2015, l'offre Industrie Visiativ se renforce par le lancement des offres Moovapps et 3DExperience. Visiativ a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 6,7 M€ en croissance de 17%.

6.5.2.2.2 Visiativ Africa

Visiativ ouvre une première filiale au Maroc en 2011 pour accompagner le développement de sociétés informatiques marocaines distribuant son offre édition et également pour accélérer le développement logiciel en ouvrant un centre R&D à Casablanca. Visiativ a décidé d'accélérer le développement de ses activités commerciales mi-2015 et a enregistré une croissance de 53% de son chiffre d'affaires à 900k€.

Pour la commercialisation des offres Moovapps, en octobre 2016 Visiativ a officiellement lancé pour l'Afrique son programme Visiativ Partners regroupant d'ores et déjà une vingtaine de partenaires revendeurs présents sur 15 pays d'Afrique.

6.5.2.2.3 Les acquisitions

La croissance externe est au cœur de la stratégie de Visiativ. L'équipe Business Development est en charge de l'animation du processus, de l'identification des cibles potentielles à l'intégration chez Visiativ, depuis les négociations jusqu'au plan d'intégration business (PIB).

6.5.2.3 L'innovation & le développement

La mission de la BU Innovation est d'analyser, concevoir, développer et mettre en marché des solutions pragmatiques et innovantes pour nos clients.

| | |
|---------------------|------------------------------------|
| Visiativ Innovation | Roch Auburtin Sébastien Vincent |
|---------------------|------------------------------------|

6.5.2.4 Visiativ Services

La business unit « Visiativ Services » réunit les compétences techniques Consulting et Formation pour accompagner la commercialisation et le déploiement des solutions mises sur le marché par les BU commerciales.

| | |
|-------------------|--------------------|
| Visiativ Services | Pierre de Ponteves |
|-------------------|--------------------|

6.5.2.5 Les fonctions support

Le holding Visiativ (basée à Charbonnières-les-Bains près de Lyon) définit la stratégie de l'entreprise et regroupe les fonctions support. Ces dernières comportent :

| | |
|--|-------------------|
| La direction des ressources humaines | Karine Polakowski |
| La direction des systèmes d'information | Thierry Parassin |
| La direction marketing & communication | Jérémie Donzel |
| La direction administrative & financière | Frank Belicard |

6.5.3 Implantation du groupe

Visiativ est implantée en Europe avec une vingtaine d'agences en France et une présence en Suisse. Le groupe est également présent sur le continent africain depuis 2011 à travers une implantation au Maroc.



Plus de 20 agences en France



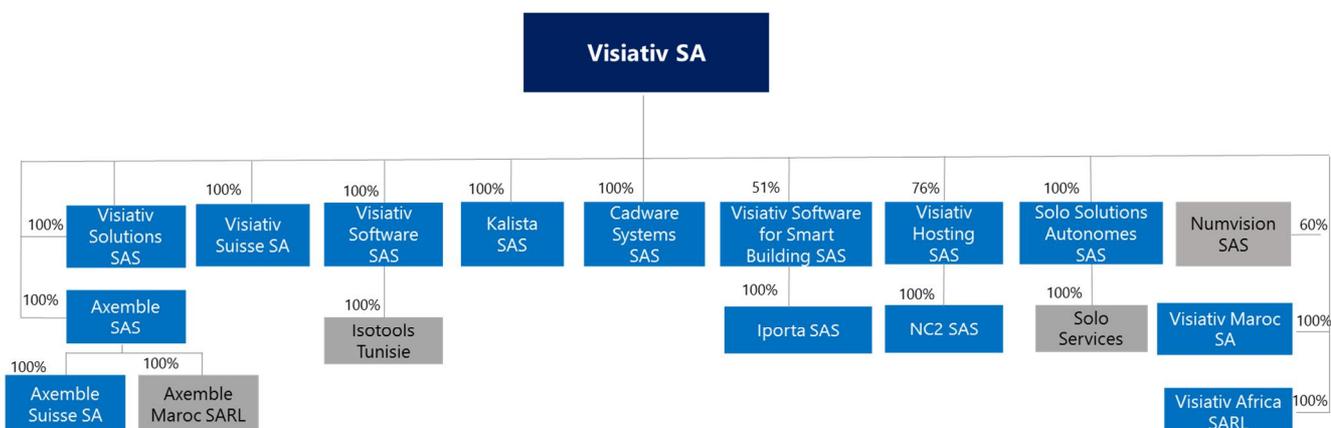
2 filiales à l'international
(Suisse & Maroc)

6.5.4 Croissances externes et prises de participation majoritaire en 2016

| | <i>Société</i> | <i>Activité</i> | <i>Type</i> | <i>CA au moment de l'acquisition</i> | <i>Date de consolidation</i> |
|-------------|----------------|---|--|--------------------------------------|------------------------------|
| 2016 | Solo Solution | Editeur de solutions CRM | Acquisition de 100% du capital | 3,5 M€ | 31 décembre 2016 |
| | NC2 | Hébergeur à valeur ajoutée (ex Filiale Eolane) | Prise de participation majoritaire à hauteur de 76% (en association avec le management) | 5,5 M€ | 1 ^{er} octobre 2016 |
| | i-Porta | Solutions de gestion de l'immobilier (ex Filiale Icade) | Prise de participation majoritaire à hauteur de 51% du capital (en association avec le management) | 3 M€ | 1 ^{er} août 2016 |

7 ORGANIGRAMME

7.1 ORGANIGRAMME JURIDIQUE



Filiales hors périmètre de consolidation sur l'exercice clos le 31 décembre 2016

A la date du présent Document de référence, l'organigramme juridique du Groupe ci-dessus présente les détentions en capital et droits de vote.

Notes :

- Les sociétés Imalia SA et Cadware SAS ont fusionné avec la société Cadware Systems SAS par voie d'absorption, en date du 1^{er} avril 2016.
- La société Numvision a été acquise le 30 mai 2017.

7.2 SOCIÉTÉS DU GROUPE

A ce jour, le Groupe comprend 12 filiales et 6 sous-filiales. Toutes les sociétés sont détenues à 100%, à l'exception des filiales Visiativ Software for Smart Building, Visiativ Hosting et Numvision.

Les 12 filiales sont présentées ci-dessous :

AXEMBLE SAS est une société par actions simplifiée à associé unique au capital de 214.280 euros, immatriculée le 16 juin 1992 à Lyon, dont le siège social est situé au 26 rue Benoit Bennier – 69260 Charbonnières-les-Bains. Cette société réalise la distribution en France et l'intégration des logiciels de CAO qui permettent aux clients de gérer l'innovation de leurs produits de la conception 3D à la vente. Elle adresse principalement les TPE-PME industrielles. AXEMBLE SAS détient à 100% AXEMBLE SUISSE et AXEMBLE MAROC SARL.

VISIATIV SOLUTIONS SAS est une société par actions simplifiée à associée unique au capital de 2.150.000 euros, immatriculée le 10 juin 2011 à Lyon, dont le siège social est situé au 26 rue Benoit Bennier – 69260 Charbonnières-les-Bains. Cette société réalise l'intégration de solutions PLM (Product Lifecycle Management) et adresse principalement les ETI de l'industrie manufacturière. Le capital de cette société a été porté à 2.150.000 euros suite à une augmentation de capital de 2.140.000 euros en date du 29 décembre 2014.

VISIATIV SOFTWARE SAS est une société par actions simplifiée à associé unique au capital de 9.639.220 euros, immatriculée le 23 février 1990 à Lyon, dont le siège social est situé au 26 rue Benoit Bennier – 69260 Charbonnières-les-Bains. Cette société réalise l'édition de solutions de gestion documentaire, de portails collaboratifs (intra et extranet) et de sites internet. Elle développe des solutions sur mesure pour les clients.

Le capital de cette société a été porté à 9.639.220 euros suite à une augmentation de capital de 4.500.000 euros en date du 21 décembre 2015.

CADWARE SYSTEMS SAS est une société par actions simplifiée à associé unique au capital de 19.620 euros, immatriculée le 14 septembre 2002 à Evry, dont le siège social est situé au 33 rue du Saule Trapu – 91300 Massy. Cette société réalise la distribution en France et l'intégration des logiciels de CAO qui permettent aux clients de gérer l'innovation de leurs produits de la conception 3D à la vente. Elle adresse principalement les TPE-PME.

KALISTA SAS est une société par actions simplifiée à associé unique au capital de 150.000 euros, immatriculée le 26 juillet 2005, dont le siège social est situé au 100 avenue Général Leclerc – 93500 Pantin. Cette société réalise la distribution et l'intégration de logiciels en relation avec les activités de marketing et merchandising.

SOLO SOLUTION AUTONOME SAS est une société par actions simplifiée à associé unique au capital de 100.000 euros, immatriculée le 2 février 1998, dont le siège social est situé Rue Clément Ader – 07500 Guilherand-Granges. Cette société est spécialisée dans le secteur d'activité de l'édition de logiciels applicatifs.

VISIATIV HOSTING SAS est une société par actions simplifiée à associée unique au capital de 1.500.00 euros, immatriculée le 10 octobre 2016 à Lyon, dont le siège social est situé au 26 rue Benoit Bennier – 69260 Charbonnières-les-Bains. Cette société est spécialisée dans le secteur des activités d'acquisition, gestion et cession de toutes valeurs mobilières et prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés et entreprises.

VISIATIV SOFTWARE FOR SMART BUILDING SAS est une société par actions simplifiée à associée unique au capital de 1.275.00 euros, immatriculée le 13 juillet 2016 à Lyon, dont le siège social est situé au 26 rue Benoit Bennier – 69260 Charbonnières-les-Bains. Cette société est spécialisée dans le secteur des activités d'acquisition, gestion et cession de toutes valeurs mobilières et prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés et entreprises.

VISIATIV SUISSE SA est une société anonyme de droit suisse au capital de 100.000 francs suisses, immatriculée le 19 mars 2012 à Berne (Suisse), dont le siège social est situé au 4 chemin des Vergers, à La Neuville (2520) en Suisse. Cette société a démarré son activité d'intégration de solutions de gestion de données techniques en début d'année 2015.

NUMVISION SA est une société anonyme au capital de 624.060 euros, immatriculée le 28 janvier 2009, dont le siège social est situé au 163 Avenue des Tamaris – 13600 La Ciotat. Cette société est spécialisée dans le secteur d'activité du conseil en systèmes et logiciels informatiques.

VISIATIV MAROC SA est une société anonyme de droit marocain au capital de 300.000 Dirhams, dont le siège social est situé 1.100, bd El Qods (Inara), Sidi Maarouf (Shore 18 – Plateau 301), 20270 Casablanca. Cette société réalise des prestations de recherche et développement.

VISIATIV AFRICA (Maroc) SARL est une société à responsabilité limitée de droit marocain au capital de 100.000 Dirhams, dont le siège social est situé au 131 boulevard d'Anfa Res, Azur Bureau N°11B, 20300

Casablanca. Anciennement dénommée Alliativ, cette société réalise la distribution et l'intégration des produits du Groupe sur la zone Afrique du nord.

- **Les 6 sous-filiales sont présentées ci-dessous :**

AXEMBLE SUISSE SA est une société anonyme de droit suisse au capital de 100.000 francs suisses, immatriculée le 21 octobre 2008 à Berne (Suisse), dont le siège social est situé au 4 chemin des Vergers, à La Neuville (2520) en Suisse. Cette société, qui est à l'origine du Groupe, réalise la distribution en Suisse et l'intégration des logiciels de CAO qui permettent aux clients de gérer l'innovation de leurs produits de la conception 3D à la vente.

AXEMBLE MAROC SARL est une société à responsabilité limitée de droit marocain au capital de 100.000 dirhams, immatriculée le 18 mars 2012 à Casablanca, dont le siège social est situé 29, rue de Bapaume Belvédère à Casablanca, elle assure la distribution de logiciels SOLIDWORKS au Maroc.

ISOTOOLS TUNISIE SAS est une société par actions simplifiée au capital de 1750 dinars, dont le siège social est situé à : Immeuble Molka App 10 - 3 étage - Les Jardins du Lac, Lac 2, Les Berges Du lac 1053 – Tunis. Cette société réalise principalement l'édition mais aussi la distribution de logiciels permettant de créer et d'animer un site e-commerce BtoB ou BtoC, ou un intranet d'entreprise.

IPORTA SAS est une société par actions simplifiée à associé unique au capital de 920.000 euros, immatriculée le 7 juin 2004 à Paris, dont le siège social est situé 4, rue Auber – 75009 Paris. Elle est spécialisée dans le secteur d'activité de l'administration et le développement d'un ensemble d'activités d'intégration, de solutions pour la gestion d'informations immobilières.

NC2 SAS est une société par actions simplifiée à associé unique au capital de 250.000 euros, immatriculée le 22 janvier 1991, dont le siège social est au Parc Activ des Monts d'Or – 69890 La Tour de Salvagny. Elle est spécialisée dans le secteur d'activité du traitement de données, hébergement et activités connexes.

SOLO SERVICES SAS est une société par actions simplifiée à associé unique au capital de 10.000 euros, immatriculée le 21 juillet 2004, dont le siège social est situé Rue Clément Ader – 07500 Guilherand-Granges. Elle est spécialisée dans le secteur d'activité des autres commerces de détail.

Les dirigeants de la Société n'exercent pas de fonctions directes dans les filiales et sous filiales françaises du groupe dans la mesure où Visiativ SA est présidente de ces sociétés. Les sociétés marocaines, à l'exclusion de Visiativ Africa, sont dirigées par Monsieur Laurent Fiard, les sociétés suisses du Groupe sont présidées par Monsieur Christian Donzel.

Les principaux chiffres issus des comptes sociaux de ces entités au titre des trois derniers exercices clos sont les suivants :

| | Chiffre d'affaires (en K€) | | | Résultat net (en K€) | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Filiales | | | | | | |
| AXEMBLE SAS | 33 698 | 40 605 | 42 492 | 2 291 | 3 744 | 3 783 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 3 577 | 10 714 | 22 949 | -1 551 | -917 | 14 |
| VISIATIV SOFTWARE | 5 911 | 8 164 | 7 322 | -2 249 | -3 042 | -1 619 |
| VISIATIV SUISSE | 0 | 344 | 635 | -25 | -94 | 34 |
| KALISTA ⁽⁶⁾ | - | 1 319 | 1 413 | 7 | -19 | -148 |
| NOVAXEL ⁽⁴⁾ | 2 202 | - | - | -69 | - | - |
| IMALIA (1) ^{(5)*} | - | 471 | - | - | 707 | - |
| VISIATIV MAROC ⁽²⁾ | 716 | 1 263 | 1 461 | -104 | 57 | 122 |
| VISIATIV AFRICA (2) | 293 | 595 | 908 | -243 | -9 | -155 |
| CADWARE SYSTEMS | - | - | 21 297 | - | - | 412 |
| SOLO SOLUTIONS (11) | - | - | 3 553 | - | - | 643 |
| VSSB (7) | - | - | - | - | - | -29 |
| VISIATIV HOSTING (9) | - | - | - | - | - | -21 |
| Sous-filiales | | | | | | |
| CADWARE SYSTEMS (1) ^{(5)*} | - | 16 330 | - | - | 479 | - |
| CADWARE (1) ^{(5)*} | - | 225 | - | - | 140 | - |
| IDEVIA ^{(5)*} | - | 4 787 | - | - | -21 | - |
| AXEMBLE MAROC ^{(2) (3)} | 124 | 107 | 3 | -40 | -140 | 10 |
| AXEMBLE SUISSE | 5 035 | 5 466 | 6 085 | 652 | 1 156 | 1 042 |
| ISOTOOLS TUNISIE (2) | 85 | 70 | 64 | 2 | -5 | -5 |
| IPIORTA (8) | - | - | 3 010 | - | - | 265 |
| NC2 (10) | - | - | 5 270 | - | - | 418 |
| SOLO SERVICES (11) | - | - | 73 | - | - | 25 |
| | Capitaux propres | | | Trésorerie Nette | | |
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Filiales | | | | | | |
| AXEMBLE SAS | 9 890 | 11 934 | 12 718 | 4 408 | 5 010 | 7 920 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 588 | -329 | -315 | 145 | 1 439 | 3 616 |
| VISIATIV SOFTWARE | 2 723 | 4 182 | 2 562 | -190 | 780 | 1 004 |
| VISIATIV SUISSE | 64 | -29 | 6 | 78 | 46 | 186 |
| KALISTA ⁽⁶⁾ | - | 476 | 329 | - | 371 | 334 |
| NOVAXEL ⁽⁴⁾ | 142 | - | - | 205 | 0 | - |
| IMALIA (1) ^{(5)*} | - | 4 149 | - | - | 23 | - |
| VISIATIV MAROC ⁽²⁾ | -122 | -67 | 56 | 4 | 38 | 10 |
| VISIATIV AFRICA (2) | -469 | -486 | -650 | 4 | 18 | -8 |
| CADWARE SYSTEMS | - | - | 3 547 | - | - | 1 272 |
| SOLO SOLUTIONS (11) | - | - | 1 523 | - | - | 1 429 |
| VSSB (7) | - | - | 1 249 | - | - | 26 |
| VISIATIV HOSTING (9) | - | - | 1 482 | - | - | 220 |
| Sous-filiales | | | | | | |
| CADWARE SYSTEMS (1) ^{(5)*} | - | 977 | - | - | 1 128 | - |
| CADWARE (1) ^{(5)*} | - | 366 | - | - | 19 | - |
| IDEVIA ^{(5)*} | - | 33 | - | - | 376 | - |
| AXEMBLE MAROC ^{(2) (3)} | -45 | -185 | -178 | -12 | 1 | 1 |
| AXEMBLE SUISSE | 1 032 | 1 465 | 1 326 | 1 060 | 1 366 | 1 916 |
| ISOTOOLS TUNISIE (2) | 8 | 3 | 7 | 16 | 1 | 13 |
| IPIORTA (8) | - | - | 1 009 | - | - | 255 |
| NC2 (10) | - | - | 1 502 | - | - | 638 |
| SOLO SERVICES (11) | - | - | 121 | - | - | 132 |

(*) Sur 9 mois, du 01/04/15 au 31/12/15, car changement de date de clôture

(1) Fusionnée dans Cadware Systems au 1er janvier 2016

(2) Sociétés hors périmètre de consolidation du Groupe à fin décembre 2014

(3) Clôture des comptes au 31 mars

(4) Fusionnée dans Visiativ Software au 1er janvier 2015

(5) Acquisition des sociétés en juin 2015

(6) Prise de participation en juillet 2015

(7) Création de la société en Juillet 2016

(8) Acquisition de la société en Juillet 2016

(9) Création de la société en Octobre 2016

(10) Acquisition de la société en Octobre 2016

(11) Acquisition de la société en Décembre 2016

Les motifs et la logique stratégique des opérations de croissances externes réalisées au cours de l'année 2016 sont présentées aux chapitres 4.1.7 et 6.1.2 du présent document.

7.3 PRINCIPAUX FLUX INTRA-GROUPE

- **Contrats de prestations de services fournies par Visiativ SA**

1/ Visiativ SA effectue des prestations d'assistance financière, administrative, comptable, informatique, sociale et commerciale au profit des sociétés du Groupe. Ces prestations étaient auparavant assurées par la filiale Visiativ Services qui a fait l'objet d'une fusion absorption par Visiativ. La base de refacturation correspond à 95 % des rémunérations (y compris les charges) des effectifs de la société Visiativ SA, majorée d'une marge de 12 %.

2/ Des prestations d'assistance financière, administrative, comptable, informatique et commerciale sont rendues par Visiativ SA au profit d'Axemble Suisse depuis le 1er avril 2010. A compter du 1^{er} janvier 2016 Axemble Suisse doit verser une somme forfaitaire annuelle de 440.000 CHF HT.

- **Contrat de refacturation des dépenses communes**

Conformément au contrat du 1^{er} juillet 2006 et à ses avenants de refacturation des dépenses communes, les sociétés Visiativ SA, Axemble, Visiativ Software, Visiativ Solutions et Cadware Systems qui engagent des dépenses pour le compte d'autres sociétés refacturent les dépenses au prix de revient, au prorata du chiffre d'affaires hors Groupe réalisé par chacune d'entre elles.

La société Visiativ SA ne réalisant pas de chiffre d'affaires, elle supporte une quote-part de 5 % de ces dépenses communes.

- **Convention de gestion de trésorerie**

Dans le cadre d'une convention de gestion centralisée de trésorerie établie le 1^{er} janvier 2002, ainsi que des actes d'adhésion de l'ensemble des filiales du Groupe, pour une durée indéterminée avec l'ensemble des entités du Groupe (à l'exception des filiales marocaines et tunisiennes), Visiativ SA gère la trésorerie de l'ensemble des sociétés du Groupe.

Les avances réciproques consenties dans ce cadre portent intérêt au taux EURIBOR 3 mois, payables trimestriellement.

- **Conventions d'abandons de créances avec clauses de retour à meilleure fortune, en faveur de filiales**

Visiativ a consenti des abandons de créances, à caractère financier, au profit des filiales présentées dans le tableau ci-dessous, à concurrence du montant de la créance en compte courant, intérêt compris, figurant dans les comptes des sociétés. Ces abandons de créances sont assortis d'une clause de retour à meilleure fortune des filiales, pour une durée de 10 ans.

| | au 31.12.2011 | au 31.12.2012 | | au 31.12.2013 | | au 31.12.2014 | | au 31.12.2015 | | au 31.12.2016 | | Solde au 31.12.16 de la créance |
|--------------------|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------------------------------------|
| | Etat cumulé d'abandon de créance consenti | Montant activé de la clause de RMF | Montant de l'abandon de créance consenti | Montant activé de la clause de RMF | Montant de l'abandon de créance consenti | Montant activé de la clause de RMF | Montant de l'abandon de créance consenti | Montant activé de la clause de RMF | Montant de l'abandon de créance consenti | Montant activé de la clause de RMF | Montant de l'abandon de créance consenti | |
| Cadesis* | 1 037 873 € | - | - | 132 523 € | - | - | - | 37 256 € | - | 32 501 € | - | 835 593 € |
| Visiativ Software | 1 238 953 € | 267 504 € | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 971 449 € |
| Visiativ Solutions | 113 166 € | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 113 166 € |
| Cadesis* | 779 710 € | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 779 710 € |
| Visiativ Solutions | 795 472 € | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 795 472 € |
| Visiativ Software | 421 152 € | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 421 152 € |
| Visiativ Solutions | - | - | 911 707 € | - | - | - | - | - | - | - | - | 911 707 € |
| Visiativ Software | - | - | 429 786 € | - | - | - | - | - | - | - | - | 429 786 € |
| Visiativ Solutions | - | - | - | - | 622 882 € | - | - | - | - | - | - | 622 882 € |
| TOTAL | | | | | | | | | | | | 5 880 917 € |

* Hors périmètre de consolidation

- **Contrats d'assistance commerciale avec Visiativ Software et Axemble**

Des prestations d'ordre commercial, marketing et administratif sont rendues par des salariés de Visiativ SA au profit de Visiativ Software et d'Axemble. La base de refacturation correspond strictement au montant des salaires versés par la Société aux salariés affectés à l'exécution de ces prestations, y compris les charges et frais professionnels y afférents.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, Visiativ SA a pris en produits un montant de 69.545 € pour Visiativ Software et un montant de 267.257 € pour Axemble. Ces contrats d'assistance ont été arrêtés à partir du 1^{er} Avril 2014.

- **Convention de fusion d'échelle d'intérêt**

Les filiales (hors filiales marocaines et suisse) ont donné mandat à Visiativ SA de négocier et conclure en leur nom et pour leur compte, avec une ou plusieurs banques, une convention de fusion d'échelles d'intérêt devant permettre la compensation des soldes des comptes en fin de période et ainsi la répartition des intérêts. Cette convention a été mise en place le 10 janvier 2007.

- **Convention d'intégration fiscale**

Visiativ SA a opté pour le régime des groupes de sociétés pour une période de cinq exercices à compter du 1^{er} janvier 2001, qui a été reconduite tacitement, successivement à compter du 1^{er} janvier 2006, puis à compter du 1^{er} janvier 2011. L'ensemble des filiales françaises détenues à plus de 95% au 31 décembre 2016, exceptée la société Solo Solution Autonome, font partie du périmètre d'intégration fiscale.

- **Contrat de licence de marque**

La Société Visiativ, suivant le contrat en date du 4 juillet 2001 et son avenant du 30 décembre 2008, facture à ses filiales Axemble et Axemble Suisse une redevance égale à 2% de leur chiffre d'affaires hors taxes pour l'utilisation de la marque AXEMBLE. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, Visiativ a pris en produits un montant de 972.373 € pour la licence de marques.

8 PROPRIETES IMMOBILIERES ET EQUIPEMENTS

8.1 PROPRIETES IMMOBILIERES ET EQUIPEMENTS

8.1.1 Propriétés immobilières louées

Les locaux utilisés par le Groupe sont les suivants :

- **Siège social à Charbonnières-les-Bains**

Le siège social est installé sur quatre bâtiments, en location :

- Le premier ensemble (« Charbonnières 1 ») est donné en location par la SCI Partegia représentée par Christian Donzel et Laurent Fiard. Cet ensemble d'environ 1573 m² au total (sur 3 niveaux) est situé au 26 rue Benoit Bennier – 69260 Charbonnières-les-Bains.
Ce bail a été signé le 30 juin 2009 pour une durée de 9 ans et est soumis au régime des baux commerciaux.

- Le deuxième ensemble (« Charbonnières 2 ») est donné en location par la SCI Cliwest représentée par Christian Donzel et Laurent Fiard. Cet ensemble d'environ 1572 m² au total et de 59 emplacements de stationnement extérieurs, est situé au 28/28bis rue Benoit Bennier – 69260 Charbonnières-les-Bains

Ce bail a été signé le 15 septembre 2011 pour une durée de 9 ans (via la SCI Perial Asset Management puis repris par la SCI Cliwest au 17 février 2014, sans changement des conditions) et est soumis au régime des baux commerciaux.

- Le troisième ensemble (« Charbonnières 3 ») est donné en location par la SCI Clinord représentée par Christian Donzel et Laurent Fiard. Cet ensemble de 342 m² au total, situé au 24 rue Benoit Bennier – 69751 Charbonnières-les-Bains, est composé de bureaux et de 13 places de parking.

Ce bail a été signé le 17 février 2014 pour une durée de 9 ans et est soumis au régime des baux commerciaux.

- Le quatrième ensemble (« Charbonnières 4 ») est donné en location par la SCI 22 représentée par Christian Donzel et Laurent Fiard. Cet ensemble de 975,78 m² au total, situé au 22 rue Benoit Bennier – 69751 Charbonnières-les-Bains, est composé de bureaux et de 33 places de parking.

Ce bail a été signé le 1^{er} octobre 2016 pour une durée de 9 ans et est soumis au régime des baux commerciaux.

| Ville | Preneur | Superficie (en m2) | date début | durée | Montant loyer HT annuel | Montant dépôt garantie |
|------------------------------|------------------------|--------------------|------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|
| Charbonnières 1 (N° 26) | Visiativ | 733,34 | 01/01/2012 | 9 ans | 266 303 | 66 576 |
| Charbonnières 2 (N°28) | Visiativ | 1572 | 15/09/2011 | 9 ans | 220 000 | 55 500 |
| Charbonnières 3 (N° 24) | Visiativ | 342 | 17/02/2014 | 9 ans | 47 880 | 11 970 |
| Charbonnières 4 (N°22) | Visiativ | 975,78 | 01/10/2016 | 9 ans | 165 883 | 41 471 |
| Guilherand-Granges | Solo Solution Autonome | 1132 | 01/01/2017 | 9 ans | 207 883 | 14 200 |
| Aix en Provence | Visiativ Software | 160 | 01/12/2008 | 9 ans | 20 000 | 10 000 |
| AIX | Visiativ | 771,6 | 01/01/2017 | 9 ans | 104 166 | 26 042 |
| Aix en Provence | Cadware Systems | 118 | 01/07/2008 | 9 ans | 15 340 | 3 835 |
| Bourges | Axemble | 105 | 01/12/2012 | 9 ans | 19 332 | 2 417 |
| Valence | NC2 | 0 | 21/10/2016 | 1 an | 10 750 | 0 |
| LABEGE | Visiativ | 311 | 01/05/2016 | 9 ans | 43 540 | 10 885 |
| Bordeaux (Pessac) | Axemble | 52 | 01/04/2012 | 9 ans | 5 980 | 1 495 |
| Grenoble (Moirans) | Axemble | 144 | 15/06/2011 | 9 ans | 13 278 | 3 320 |
| Nantes | IPORTA | 37 | 01/10/2016 | 3m.tacite reconduction 1 an | 7940,02 | |
| Basse Goulaine | Cadware Systems | 140 | 14/09/2012 | 9 ans | 20 400 | 10 200 |
| Nantes (Pt Saint Martin) | Axemble | 438 | 01/04/2005 | 3 ans | 52 122 | 13 250 |
| Ploemeur | Cadware Systems | 60 | 01/07/2016 | 9 ans | 5 486 | 1 372 |
| Villeneuve d'Asq | Cadware Systems | 182,7 | 16/06/2008 | 9 ans | 21 200 | 5 300 |
| Lille (VilleneuveAscq) | Axemble | 90 | 15/03/2011 | 9 ans | 11 850 | 3 950 |
| Schitigheim | Visiativ Solutions | 410,6 | 01/10/2013 | 9 ans | 53 378 | 13 345 |
| Strasbourg (pr Axemble) | Axemble | 140 | 01/03/2008 | 9 ans | 15 400 | 3 850 |
| Bron | Cadware Systems | 224 | 01/07/2013 | 9 ans | 25 890 | 6 473 |
| La tour de Salvany | NC2 | 20 | 21/10/2016 | 9 ans | 3 200 | 267 |
| Chambery (lac bourget) | Axemble | 104 | 15/09/2005 | 9 ans | 11 893 | 2 973 |
| Paris | lporta | 133 | 01/07/2016 | 1 an | 87 356 | 0 |
| PARIS | VISIATIV | 615 | 01/12/2016 | 9 ans, 2 mois et 1 jour | 277 788 | 69 447 |
| Saint Martin du Vivier | Cadware Systems | 107 | 01/01/2015 | 9 ans | 14 170 | 3 543 |
| Champs sur Marne | Cadware Systems | 364 | 15/09/2012 | 9 ans | 48 460 | 12 115 |
| Paris est (bussy st georges) | Visiativ | 95,5 | 01/03/2012 | 9 ans | 18 090 | 4 523 |
| Avignon | Axemble | 185 | 01/09/2011 | 9 ans | 25 800 | 4 300 |
| Massy | Cadware Systems | 818 | 27/06/2014 | 12 ans | 118 500 | 29 625 |
| Paris (Courbevoie) | Axemble | 398 | 01/02/2008 | 9 ans | 118 640 | 29 660 |
| Pantin | Kalista | 300 | 01/01/2014 | 9 ans | 27 000 | 6 750 |
| Casablanca | Visiativ Maroc | 659 | 15/01/2013 | 2 ans (tacite reconduction) | 101 001 | 8 270 |
| la Neuveville (Suisse) | Axemble Suisse | 360 | 01/10/2008 | 5 ans (tacite reconduction) | 40 936 | 0 |

Pour les locaux loués via des SCI dans lesquelles certains dirigeants sont soit détenteurs de parts, soit gérants, Charbonnières 1, Charbonnières 2, Charbonnières 3 et Pont-Saint-Martin, des attestations portant sur la valeur locative des locaux ont été obtenues en 2014 et ont confirmé la conformité des loyers pratiqués.

8.1.2 Autres immobilisations corporelles

Les principales immobilisations corporelles détenues par la Société sont décrites dans la note 5.2 de l'annexe aux comptes figurant au paragraphe 20.1 du présent Document de référence.

8.2 QUESTION ENVIRONNEMENTALE

La nature des activités de la Société n'entraîne pas de risque significatif pour l'environnement.

9 EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE

Le lecteur est invité à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et aux résultats du Groupe avec les états financiers consolidés du Groupe établis selon les principes comptables généralement admis en France pour les exercices clos le 31 décembre 2014, 2015 et 2016 tels qu'insérés au chapitre 20 du présent Document de référence.

9.1 PRESENTATION GENERALE

Les activités du Groupe VISIATIV se développent principalement en France et en Suisse et progressivement au Maroc, sur deux pôles d'activité : le pôle intégration de solutions logicielles essentiellement de Dassault Systèmes et le pôle édition de logiciels pour le développement de solutions logicielles pour les clients dont les suites Moovapps et My.

Dans le cadre de son développement le Groupe procède dans ses pôles d'activité à des acquisitions de sociétés et à des rééquilibrages qui se traduisent par des sorties totales ou partielles de sociétés du périmètre de consolidation. Il s'agit d'opérations dont la taille n'est pas suffisamment significative pour justifier l'établissement de données pro-forma.

Les principaux mouvements sur les exercices 2014, 2015 et 2016 ont porté sur :

- l'acquisition en 2015 du fonds de commerce des activités PLM françaises de Tata Technologies Europe,
- l'acquisition de la totalité du groupe Imalia en 2015, opérant en France aux travers de 2 filiales, Cadware Systems pour l'intégration de produits SOLIDWORKS et Idevia, pour l'intégration de produits développés pour la plateforme 3DExpérience de la société Dassault Systemes,
- l'acquisition des sociétés I Porta, NC2 et Solo Solution Autonome en 2016.

9.2 COMMENTAIRES SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES

9.2.1 Produits d'exploitation

| en K€ | 31 12 2016 | Var. | 31 12 2015 | Var. | 31 12 2014 |
|--------------------------------------|----------------|------------|---------------|------------|---------------|
| Vente de marchandises | 87 628 | 24% | 70 478 | 74% | 40 483 |
| Production vendue de services | 18 317 | 49% | 12 256 | 33% | 9 193 |
| Chiffre d'affaires | 105 945 | 28% | 82 734 | 67% | 49 676 |
| Autres produits d'exploitation | 5 763 | 56% | 3 690 | 36% | 2 704 |
| Total produits d'exploitation | 111 708 | 29% | 86 424 | 65% | 52 379 |

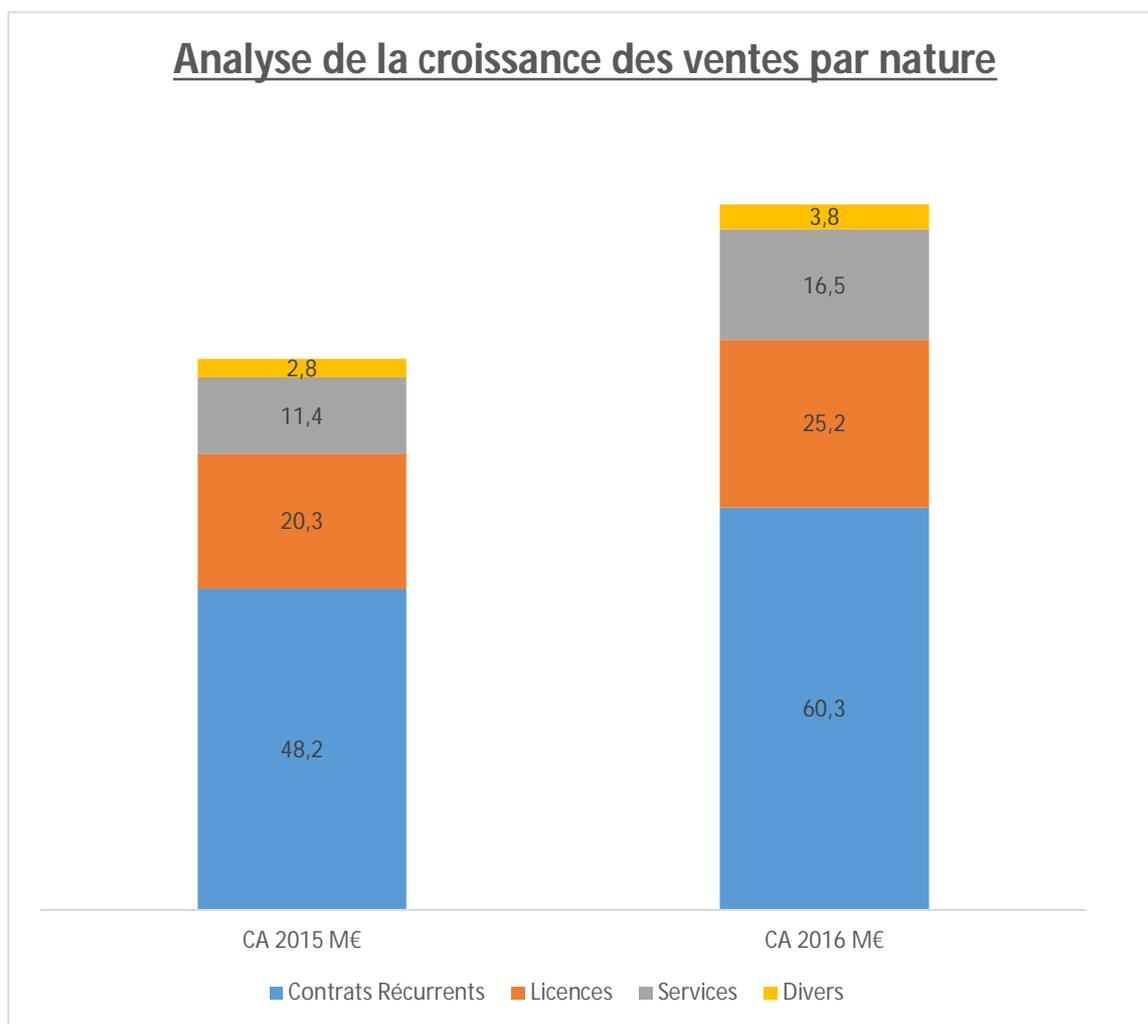
Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2016 s'établit à 105.945 K€, ce qui représente une croissance de 28% par rapport à l'exercice 2015 après une hausse de 67% entre 2015 et 2014.

Cette croissance provient des croissances externes réalisées en 2015 (pour une partie de l'année) et en 2016, représentant un total de 18.9 M€ de chiffres d'affaires additionnel soit une croissance de 23%, qu'à la croissance organique, avec 4.3 M€ de chiffre d'affaires et une hausse de 5%.

La vente de marchandises correspond essentiellement à la vente de licences, produits distribués et produits édités par le Groupe, vente de contrats de maintenance et accessoirement vente de matériel informatique. Elle a représenté 87.628 K€ sur l'exercice 2016 contre 70.478 K€ sur l'exercice 2015.

La production vendue de services, qui correspond aux prestations de service (formation, développement, consulting et installation) a représenté 18.316 K€ lors de l'exercice 2016 contre 12.256 K€ sur l'exercice 2015.

Analyse de la croissance des ventes par nature



Le pôle Intégration de solutions logicielles, activité historique de distribution et intégration de logiciels chez les clients TPE-PME représente respectivement 87% en 2016, 86% en 2015, et 79% en 2014.

Le pôle Edition, la conception et la vente de logiciels édités par le Groupe, représente respectivement 13% en 2016, 14% en 2015, et 21% en 2014. L'évolution du poids de chacun des deux métiers entre 2016 et 2015 s'explique par l'effet des croissances externes réalisées en 2015, qui concernent exclusivement le pôle Intégration de solutions logicielles.

Les revenus du Groupe se décomposent de la façon suivante sur l'exercice 2016 :

- Logiciels (licences) pour 25.2 M€
- Maintenance (maintenance initiale, renouvellement de contrats et abonnements) pour 60.3 M€
- Services (formation et service pack) pour 16.5 M€
- Autres (principalement vente de matériels) pour 3.8 M€

Répartition géographique des ventes

La répartition géographique des ventes montre que la part des ventes réalisées hors de France, essentiellement en Suisse, est stable à 8% du Chiffres d'affaires total groupe. Le Groupe prépare le déploiement de son offre dans d'autres pays.

| en K€ | 31 12 2016 | Var. | 31 12 2015 | Var. | 31 12 2014 |
|---------------------------|----------------|------|---------------|------|---------------|
| Ventes France | 97 242 | 92% | 75 367 | 91% | 43 502 |
| Ventes étranger | 8 703 | 8% | 7 368 | 9% | 6 173 |
| Chiffre d'affaires | 105 945 | | 82 734 | | 49 676 |

Récurrence des ventes

L'activité récurrente est liée à la maintenance, au mode locatif ainsi qu'au mode abonnement et correspond à 60.3 M€ de chiffre d'affaires sur l'exercice 2016, contre 48.2 M€ en 2015 et 22.7 M€ en 2014.

Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation sont principalement constitués de :

- o la production immobilisée liée aux travaux de Recherche et Développement à hauteur de 2.288 k€ en 2016, 1.327 K€ en 2015 et 1.438 K€ en 2014,
- o de reprises sur provisions pour 1.548 K€ en 2016 contre 1.130 K€ en 2015 principalement sur des dotations passées sur l'exercice précédent pour la maintenance et les clients,
- o des transferts de charges pour 1.013 K€ en 2016, 778 K€ en 2015 et 261 K€ en 2014, la progression en 2016 s'explique par l'effet d'étalement des commissions et honoraires liés à la restructuration de la dette financière, la forte augmentation en 2015 provenant de l'effet de rachat du fonds de commerce des activités françaises de Tata Technologies Europe,
- o du crédit d'impôt recherche (CIR), 806 K€ en 2016, 430 K€ en 2015 et 418 K€ en 2014.

9.2.2 Résultat d'exploitation

| En milliers d'euros | 31 12 2016 | Var. | 31 12 2015 | Var. | 31 12 2014 |
|--|----------------|------------|---------------|--------------|----------------|
| Achats de marchandises | 47 447 | 29% | 36 910 | 91% | 19 295 |
| Autres achats et charges externes | 15 565 | 42% | 10 978 | 32% | 8 339 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 1 638 | 38% | 1 188 | 23% | 965 |
| Salaires et traitements | 38 890 | 22% | 31 828 | 45% | 21 911 |
| Dotations aux amortissements immobilisations | 1 604 | 20% | 1 338 | -37% | 2 111 |
| Dotations aux provisions et dépréciations | 1 775 | 12% | 1 581 | 66% | 950 |
| Autres charges | 169 | 33% | 127 | 26% | 101 |
| Total Charges d'exploitation | 107 088 | 28% | 83 950 | 56% | 53 672 |
| Résultat d'exploitation (REX) | 4 620 | 87% | 2 474 | -291% | (1 292) |
| <i>Taux REX / chiffre d'affaires</i> | <i>4,4%</i> | | <i>3,0%</i> | | <i>-2,6%</i> |

Les principaux postes du résultat d'exploitation sont détaillés ci-après.

Achats de marchandises

Comme le montre le tableau ci-dessous, le taux de marge sur achats consommés est au même niveau qu'en 2015, à 55%. La baisse de ce taux entre l'exercice 2014 et 2015 provient principalement de l'effet des croissances externes, dédiées au pôle Intégration de logiciels amenant à diminuer significativement le poids du pôle Edition. Les achats de marchandises sont principalement constitués de licences et de contrats de maintenance. Pour ses offres packagées le Groupe achète aussi un peu de matériel qu'il revend aux clients (2.8 M€ en 2016).

| en K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 105 945 | 82 734 | 49 676 |
| Coût des produits vendus | 47 447 | 36 910 | 19 295 |
| Marge sur achats consommés | 58 498 | 45 824 | 30 380 |
| <i>Taux de marge sur achats consommés</i> | <i>55%</i> | <i>55%</i> | <i>61%</i> |

Charges externes

Les charges externes ont progressé en 2016, elles restent néanmoins relativement stables à 15% du chiffre d'affaires contre 13% en 2015 et 17% en 2014. En 2016, sur un total de 15.565 K€, elles sont principalement constituées des frais suivants :

- locaux et entretien du siège et des agences,
- frais de déplacement principalement pour le personnel itinérant (commerciaux et consultants),
- parc automobile,
- les frais informatiques,
- dépenses de marketing et publicité (salons, manifestations...).

Salaires et traitements, charges sociales

Les frais de personnel ont augmenté de 22% entre 2016 et 2015. Cette variation s'explique principalement par l'intégration des croissances externes, elle est aussi à mettre en perspective avec la croissance de l'activité et la progression des effectifs (612 personnes en 2016 contre 489 personnes en 2015). Ramené au chiffre d'affaires, le poids ces charges de personnel est en amélioration puisqu'ils représentent un peu moins de 37% du chiffre d'affaires en 2016 à comparer à 38.5% en 2015.

Dotations aux amortissements et provisions

Les dotations aux amortissements des immobilisations correspondent principalement aux frais de développement logiciels activés qui progressent chaque année. Ces dotations aux amortissements, en lien avec les projets commercialisés en cours d'année, sont relativement stables entre 2015 et 2016, puisqu'elles s'établissent à 1.125 K€ en 2016 contre 1.052 K€ en 2015.

Les dotations aux provisions risques et charges ont progressé entre 2015 et 2016, passant de 995 K€ à 1.264 K€. Elles correspondent principalement aux provisions pour maintenance évaluées en fin d'exercice. Sur les produits SOLIDWORKS distribués, dont le chiffre d'affaires est reconnu à la livraison, la provision pour maintenance est destinée à couvrir notamment les interventions de la hotline à venir. Les autres dotations aux provisions sont principalement destinées à la couverture des risques de non recouvrement de créances.

Détail des dépenses de R&D

Les frais de R&D brut, représentent 5,1% du chiffre d'affaires de l'exercice 2016 contre 5,8% en 2015 et 9,0% en 2014. Les efforts sont restés importants, puisqu'ils progressent en valeur absolue, pour dynamiser l'innovation dans l'édition.

Analyse par activité du résultat d'exploitation

L'analyse de la contribution par activité au résultat d'exploitation consolidé sur les deux derniers exercices se présente comme suit :

| En milliers d'euros | 31 12 2016 | | | 31 12 2015 | | | 31 12 2014 | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | Intégration | Edition | Total | Intégration | Edition | Total | Intégration | Edition | Total |
| Chiffre d'affaires | 91 674 | 14 271 | 105 945 | 71 000 | 11 734 | 82 734 | 39 235 | 10 440 | 49 675 |
| Achats | 47 987 | 211 | 48 198 | 37 315 | 91 | 37 407 | 18 740 | 275 | 19 015 |
| Marge Brute | 43 687 | 14 060 | 57 747 | 33 685 | 11 643 | 45 327 | 20 495 | 10 165 | 30 660 |
| Total coûts directs | 9 294 | 9 418 | 18 712 | 5 843 | 8 180 | 14 023 | 3 626 | 7 676 | 11 302 |
| Marge sur coûts directs | 34 393 | 4 642 | 39 035 | 27 842 | 3 463 | 31 304 | 16 869 | 2 489 | 19 358 |
| Coûts de commercialisation | 12 389 | 3 151 | 15 540 | 9 976 | 2 881 | 12 857 | 6 125 | 2 273 | 8 398 |
| Coûts marketing | 3 729 | 1 321 | 5 050 | 2 290 | 1 510 | 3 800 | 1 557 | 1 248 | 2 805 |
| Frais généraux et Autres | 13 539 | 284 | 13 823 | 10 373 | 1 800 | 12 173 | 5 993 | 3 455 | 9 448 |
| Résultat d'exploitation | 4 735 | (115) | 4 620 | 5 202 | (2 728) | 2 474 | 3 194 | (4 487) | (1 292) |
| Résultat d'exploitation en % | 4,5% | -0,1% | 4,4% | 6,3% | -3,3% | 3,0% | 6,4% | -9,0% | -2,6% |

Intégration :

Le pôle Intégration de solutions logicielles, activité historique du Groupe, est le contributeur au résultat d'exploitation, la marge d'exploitation de l'exercice 2016, s'établit à 5.2% du chiffre d'affaires du pôle en 2016 contre 7.3% en 2015. Cette diminution s'explique principalement par le poids accru et dilutif de l'activité 3DEXPERIENCE.

Les achats représentent environ 52% du chiffre d'affaires 2016 contre 53% en 2015 et correspondent essentiellement aux achats des logiciels de la gamme SOLIDWORKS et de la gamme 3DExperience du groupe Dassault Systèmes avec lequel le Groupe entretient des relations de partenariat quasiment depuis ses origines (se reporter aussi au chapitre 22).

Les frais de commercialisation constituent un autre poste important du pôle d'activité Intégration et représentent 13.5% du chiffre d'affaires en 2016 contre 14.1% du chiffre d'affaires en 2015.

Edition :

Le pôle Edition affiche avec un an d'avance une marge d'exploitation proche de l'équilibre, grâce à un niveau d'activité en forte croissance combiné à une bonne maîtrise des charges d'exploitation.

Les coûts directs du pôle Edition sont fortement impactés par les frais de recherche et développement, qui ne représentent plus que 38% du chiffre d'affaires du pôle en 2016 par rapport au 42% affiché en 2015. Le niveau d'investissement reste toutefois important pour soutenir les projets de développement du Groupe. Les autres frais importants engagés par ce pôle d'activité, notamment en matière commerciale et marketing pour présenter une offre adaptée à une clientèle d'entreprises ETI/PME et par métier ont été pilotées au plus juste pour s'approcher de l'équilibre d'exploitation.

Se reporter aussi à la note 5.16 des annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 présentés au paragraphe 20.1 du présent Document de référence.

9.2.3 Formation du résultat net

Résultat financier

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Produits financiers de participation | 51 | 41 | 52 |
| Autres intérêts et produits assimilés | 3 | 0 | 0 |
| Reprises sur provisions, transferts charges | 0 | 97 | 0 |
| Différences positives de change | 42 | 197 | 4 |
| Ecarts de conversion | 0 | 0 | 0 |
| Total produits financiers | 96 | 335 | 57 |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | (116) | (126) | (310) |
| Intérêts et charges assimilées | (357) | (271) | (208) |
| Différences négatives de change | (47) | (72) | (18) |
| Ecarts de conversion | - | (59) | (0) |
| Total charges financières | -520 | -528 | -536 |
| Résultat financier | (425) | (193) | (479) |

Les produits financiers sont peu significatifs. Le gain de change reconnu en 2015 provient en grande partie de la variation du Franc Suisse, en début d'année 2015, suite à la politique de la Banque Fédérale Suisse.

Les charges financières sont constituées principalement des intérêts d'emprunts ainsi que d'une dotation aux provisions sur les participations non consolidées.

Le résultat financier ressort négatif sur les deux derniers exercices de 425 K€ en 2016 contre 193 K€ en 2015.

Résultat exceptionnel

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Produits de cession des éléments de l'actif cédés | 308 | 74 | 44 |
| Reprises de provisions exceptionnelles | 73 | 77 | - |
| Produits exceptionnels divers | 161 | 52 | 85 |
| Total produits exceptionnels | 542 | 203 | 129 |
| Produits constatés d'avance | - | - | - |
| Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés | (8) | (17) | (18) |
| Valeur nette comptable des titres cédés | (126) | (40) | - |
| Autres charges exceptionnelles | (187) | (434) | (113) |
| Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions | (108) | | |
| Total charges exceptionnelles | (430) | (491) | (131) |
| Résultat exceptionnel | 112 | (288) | (2) |

Le résultat exceptionnel de l'exercice 2014 est proche de l'équilibre.

Le résultat exceptionnel de l'exercice 2015 s'explique principalement par la prise en charge d'engagements pris avec des collaborateurs d'une acquisition avant l'intégration dans le Groupe Visiativ pour 150 K€ et d'une indemnité pour un litige commercial clos de 81 K€.

Le résultat exceptionnel de l'exercice 2016 est positif et provient principalement de cession d'actif non significatif (principalement des cessions de titres dans des participations minoritaires).

Résultat net

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|---|--------------|------------|----------------|
| Résultat courant avant impôts | 4 195 | 2 281 | (1 771) |
| Résultat avant impôts | 4 308 | 1 993 | (1 773) |
| Impôts dus sur les bénéfices | -402 | 560 | 182 |
| Bénéfice/Perte de l'exercice | 4 710 | 1 432 | (1 955) |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 | 0 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 0 | 1 020 | 607 |
| Intérêts minoritaires | 318 | 4 | 0 |
| Résultat net part groupe | 4 393 | 409 | (2 563) |

En 2014, la dégradation du résultat d'exploitation (perte de 1.292 K€ en 2014 contre un résultat positif de 2.277 K€ en 2013) explique la baisse significative du résultat courant avant impôt.

En 2015, la nette amélioration du résultat d'exploitation (résultat positif de 2.474 K€ en 2015 contre une perte de 1.292 K€ en 2014) explique l'augmentation significative du résultat courant avant impôt et du résultat avant impôt. L'impôt différé reconnu dans les comptes 2013 a été maintenu dans les comptes clos au 31 décembre 2015.

En 2016, la progression significative du résultat d'exploitation contribue à l'amélioration du résultat courant avant impôts. En complément de l'impôt différé relatif aux déficits reportables reconnu dans les comptes 2013, le Groupe a été activé une partie de ses déficits fiscaux complémentaires sur la période pour un montant de 991 K€.

Les écarts d'acquisition positifs et les fonds de commerce considérés comme des écarts d'acquisition inscrit à l'actif immobilisé ne font plus l'objet d'un amortissement selon un plan préalablement défini depuis le 1^{er} janvier 2016 suite à la modification du règlement 99-02.

Se reporter aussi à la note 4.1 des annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 présentés au paragraphe 20.1 du présent Document de référence.

Le résultat net part 2016 du Groupe ressort à plus de 4.393 K€.

9.3 ANALYSE DU BILAN

9.3.1 Actif immobilisé

L'actif net immobilisé du Groupe est constitué à hauteur d'un peu plus de la moitié de son montant d'écarts d'acquisition. Ceci montre l'importance de la politique d'acquisition de sociétés et de fonds de commerce menée par le Groupe dans sa stratégie de développement.

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ecarts d'acquisition | 19 916 | 9 183 | 3 914 |
| Immobilisations incorporelles | 3 563 | 1 771 | 1 483 |
| Immobilisations corporelles | 2 785 | 969 | 568 |
| Immobilisations financières | 2 823 | 2 700 | 1 975 |
| Total actif immobilisé | 29 087 | 14 624 | 7 940 |

L'augmentation des écarts d'acquisition au cours de l'exercice provient essentiellement des croissances externes, à savoir les sociétés I Porta, NC2 et Solo Solution Autonome.

Au cours l'exercice 2015 les nouveaux écarts d'acquisitions correspondent aux acquisitions à l'acquisition du groupe Imalia ainsi qu'au fonds de commerce des activités françaises PLM de Tata Technologie Europe.

Les immobilisations incorporelles sont constituées essentiellement des frais de développement de logiciels activés et amortis sur 1 an ou 3 ans selon le cas (cf. note 4.2 des annexes aux comptes consolidés présentés au paragraphe 20.1 du présent Document de référence).

Les immobilisations corporelles sont relativement peu élevées, il s'agit de matériels de bureau et d'équipements informatiques.

Au-delà de ses filiales, le Groupe détient des participations dans plusieurs sociétés, qui font partie des immobilisations financières. Pour l'exercice 2015, l'augmentation des immobilisations financières est liée à la souscription de titres de la société Kalista pour un montant de 318 K€ et ainsi qu'à l'augmentation des prêts et cautionnement pour 164 K€. Pour l'exercice 2016, l'augmentation des immobilisations financières est liée à la souscription de titres de la société Linksoft pour un montant de 242 K€, l'acquisition de titres Lynkoa pour 41 K€ et ainsi qu'à l'augmentation des prêts et cautionnement pour 242 K€, minoré de la cession des titres Foodconnexion et Axeleo respectivement pour 100 K€ et 26 K€.

9.3.2 Actif circulant

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| En-cours de production de services | - | - | - |
| Avances et acomptes versés | 767 | 510 | 370 |
| Stocks et en-cours | 55 | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 26 879 | 19 609 | 10 991 |
| Autres créances | 9 399 | 7 885 | 4 049 |
| Créances | 36 278 | 27 494 | 15 039 |
| Impôts différés actifs | 2 510 | 1 506 | 1 428 |
| Valeurs mobilières de placement | - | - | - |
| Disponibilités | 19 480 | 12 247 | 5 837 |
| Trésorerie et équivalents de trésor. | 19 480 | 12 247 | 5 837 |
| Charges constatées d'avance | 755 | 563 | 267 |
| Total actif circulant | 59 845 | 42 321 | 22 941 |
| Ecarts de conversion actif | | | - |
| Total actif | 89 249 | 56 946 | 30 882 |

Créances

Le poste créances clients est structurellement élevé en fin d'année 26.879K€ en 2016, 19.609 K€ à fin 2015 et à 10.991 K€ à fin 2014. Ce niveau élevé des créances clients s'explique par la saisonnalité de l'activité : le mois de décembre concentre généralement de entre 20% et 25% du chiffre d'affaires annuel. Les provisions pour dépréciation des créances clients sont en progression à 2.455 K€ en 2016, 1.936 K€ en 2015 et 1.229 K€ en 2014, en lien avec la croissance de l'activité.

Les autres créances augmentent principalement du fait des créances sur l'Etat, en crédit d'impôt recherche (CIR) dont le montant correspond à quatre années de CIR (2.767 K€) et en crédit d'impôt compétitivité emploi, dont le montant correspond à quatre années de CICE (1.194 K€).

Le poste des autres créances comporte aussi la créance (2.570 K€ au 31 décembre 2016) sur le prestataire de factoring à qui le Groupe cède une partie de ses créances clients pour qu'il assure lui-même le recouvrement (se reporter aux notes 5.5 et 5.21.4 des annexes aux comptes consolidés présentés au paragraphe 20.1 du présent Document de référence).

Impôts différés actifs

Le Groupe a constaté en 2013 un impôt différé actif à hauteur de 1.427 K€, estimé de façon prudente sur la base d'une estimation des perspectives de résultats taxables à court terme (se reporter à la note 5.6 des annexes aux comptes consolidés présentés au paragraphe 20.1 du présent Document de référence).

La comptabilisation de l'impôt différé actif a été maintenue dans les comptes de l'exercice 2014 et 2015. En 2016, des déficits fiscaux complémentaires ont été activés pour un montant de 991 K€, portant le montant total de l'impôt différé actif à 2.510 K€.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La principale évolution de la trésorerie provient de la croissance de l'activité. L'augmentation de capital ainsi que la restructuration de la dette réalisée au cours de l'exercice 2016 ont été destinées au financement des acquisitions.

9.3.3 Capitaux propres

Les capitaux propres consolidés part du Groupe s'élèvent à 16.576 K€.

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|-------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Capital social | 2 109 | 1 785 | 1 785 |
| Prime d'émission | 21 455 | 14 628 | 14 593 |
| Réserves et report à nouveau | (11 818) | (11 235) | (8 673) |
| Ecart de conversion Groupe | 437 | 439 | 226 |
| Résultat | 4 393 | 409 | (2 563) |
| Capitaux propres part groupe | 16 576 | 6 025 | 5 369 |
| Intérêts minoritaires | 2 311 | 3 | 1 |
| Total capitaux propres | 18 887 | 6 028 | 5 370 |

La hausse de 10.551 K€ des capitaux propres au cours de l'exercice 2016 intègre principalement :

- l'augmentation de capital de juin 2016 : hausse du capital social de 324 K€ et hausse de la prime d'émission de 6.827 K€,
- les actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant de 991 K€,
- Le bénéfice net de l'exercice 2016 à hauteur de 4.393 K€,
- La forte augmentation des intérêts minoritaires au cours de l'exercice 2016 provient des prises de participation majoritaires faites en association avec le management opérationnel des croissances externes.

9.3.4 Passifs courants et non courants

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Provisions pour risques et charges | 1 636 | 1 292 | 550 |
| Dettes financières long terme | 14 668 | 6 102 | 2 970 |
| Dettes financières court terme | 1 532 | 1 547 | 1 386 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 21 371 | 17 629 | 8 469 |
| Dettes fiscales et sociales | 18 569 | 15 029 | 6 725 |
| Autres dettes | 3 132 | 2 385 | 348 |
| Dettes | 59 272 | 42 692 | 19 898 |
| Produits constatés d'avance | 9 455 | 6 935 | 5 065 |
| Total passif courant et non courant | 70 363 | 50 919 | 24 963 |

Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges correspondent principalement aux provisions pour maintenance évaluées en fin d'exercice.

Dettes

Le détail des dettes financières est présenté dans le tableau suivant (se reporter au détail des échéances présenté dans l'annexe 5.11 des comptes consolidés, au chapitre 20.1 du présent Document de référence).

Au cours de l'exercice 2016, le groupe a procédé à la restructuration de sa dette financière au travers d'un contrat de syndication bancaire. Un prêt d'un montant total de 6.200 K€, ayant pour objet le refinancement intégral de l'endettement des sociétés Visiativ, VSSB et Visiativ Hosting, a été obtenu. En complément, une ouverture de crédit d'un montant maximum de 16.000 K€ ayant pour objet le financement des croissances externes a été conclue. Cette ouverture a été utilisée en 2016 à hauteur de 6.400 K€.

Le Groupe bénéficie d'avances remboursables à hauteur de 251 K€ à fin décembre 2015, dont 218 K€ de BPI France (ex OSEO) et 33 K€ de COFACE. A fin Décembre 2016, les avances remboursables s'élèvent à 46 K€ (COFACE).

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit | 16 101 | 7 368 | 3 446 |
| Ligne de crédit court terme | 29 | 17 | 400 |
| Avances OSEO / COFACE | 47 | 251 | 501 |
| Intérêts courus | 19 | 10 | 5 |
| Comptes de participation bloqués | 4 | 4 | 4 |
| Total emprunts et dettes financières divers | 99 | 281 | 910 |
| Total dettes financières | 16 200 | 7 649 | 4 355 |
| <i>Total part à moins d'un an</i> | <i>1 532</i> | <i>1 517</i> | <i>1 386</i> |

Produits constatés d'avance

L'augmentation des produits constatés d'avance s'explique principalement par la croissance de la facturation réalisée chaque année, différée et reconnue au prorata du temps écoulé sur la période contractuelle de service.

10 TRESORERIE ET CAPITAUX

10.1 INFORMATIONS SUR LES CAPITAUX, LIQUIDITES ET SOURCES DE FINANCEMENT DU GROUPE

Voir également les notes 5.8, 5.9 et 5.12 en annexe aux comptes consolidés figurant au paragraphe 20.1 du présent Document de référence.

10.1.1 Financement par le capital

La société a reçu un total de 26.800.037 K€ (avant imputation des frais sur les primes d'émission) à travers des augmentations de capital réalisées depuis sa création en 1994 et jusqu'à ce jour. Ces levées de fonds sont détaillées dans le tableau ci-dessous.

| Date | Nature des opérations | Montant brut levé |
|------------------------------|--|---------------------|
| 18/04/1994 | Constitution | 38 112 € |
| 09/04/1996 | Emission en numéraire | 106 714 € |
| 29/07/1998 | Réduction du capital | -32 014€ |
| | Réduction du capital | -166 623€ |
| | Emission en numéraire | 76 263 € |
| | Emission en numéraire | 116 585 € |
| 22/10/1999 | Emission en numéraire | 27 174 € |
| | Emission en numéraire | 58 994 € |
| 02/10/2000 | Emission en numéraire | 137 420 € |
| | Emission suite à Fusion par absorption de Actualis Holding | 251 427 € |
| | Emission en rémunération de l'apport Tixinfo | 74 548 € |
| | Emission en rémunération de l'apport Blackbox | 38 646 € |
| | Emission en numéraire | 4 573 587 € |
| 31/10/2000 | Emission en numéraire | 125 691 € |
| 29/12/2000 | Emission en numéraire | 152 401 € |
| 29/12/2000 | Conversion en euros et division du nominal | - |
| 30/06/2001 | Emission en numéraire | 1 484 740 € |
| 25/09/2002 | Exercice de BSA | 57 240 € |
| 17/12/2002 | Emission en numéraire | 1 496 973 € |
| 29/04/2009 | Emission en numéraire | 999 940 € |
| 05/06/2009 | Réduction du capital | -124 800€ |
| 14/11/2011 | Exercice de BSA | 10 220 € |
| 15/05/2012 | Division du nominal par 9 | - |
| 15/06/2012 | Emission en numéraire d'actions de préférence ADP 2012 et ADP 2012-2 | 2 373 326 € |
| 24/02/2014 | Exercice de BSA | 30 220 € |
| 17/03/2014 | Augmentation de captal par incorp. de prime d'émission | - |
| | Division du nominal par 2 | - |
| 27/05/2014 | Emission en numéraire | 7 130 003 € |
| 06/10/2014 | Emission en numéraire - FCPE Actionnariat Salarié | 213 245 € |
| 17/06/2016 | Emission en numéraire | 7 500 006 € |
| Total des fonds levés | | 26 800 037 € |

Lors de la dernière augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, le prix de souscription des actions Visiativ a été fixé à 13,86 euros par action (prime d'émission incluse), correspondant à une décote de 15% par rapport au cours de clôture du 16 juin.

Cette opération a été réalisée par une offre visée à l'article L. 411-2 II du Code monétaire et financier, dans le cadre des délégations de compétence consenties par l'Assemblée Générale Mixte de la société en date du 25 mai 2016, aux termes de sa dixième résolution et selon les modalités définies par le Conseil d'Administration du 10 juin 2016.

10.1.2 Financement par l'emprunt

Le Groupe a souscrit des emprunts auprès d'établissements de crédit pour un total de 16.101 K€ au 31 décembre 2016, dont 1.479 K€ à rembourser à moins d'un an.

Se reporter à la note 5.11 de l'annexe des comptes consolidés 2016 au chapitre 20.1 du présent Document de référence.

10.1.3 Financement par prêts et avances remboursables

Le Groupe bénéficie de prêts et d'avances remboursables de la part de BPI France (ex OSEO) et de la COFACE (se reporter aussi aux notes 5.11.1 et 5.11.2 des annexes aux comptes consolidés présentés au paragraphe 20 du présent Document de référence).

Les caractéristiques des prêts et avances remboursables OSEO en cours sont présentées ci-dessous :

➤ **Avance remboursable pour Visiativ Software de 800 K€**

La société VDoc Software a signé le 19 janvier 2009 un contrat d'avance remboursable avec BPI France (ex OSEO) d'une valeur de 800 K€.

Cette avance remboursable a été accordée pour financer la réalisation d'un programme de développement d'un générateur d'applications collaboratives Intranet/extranet, multi-environnements en web 2.0.

La Société a reçu l'intégralité des 800 K€ et au 31 décembre 2016, cette avance est entièrement remboursée.

➤ **Prêt à taux zéro pour Visiativ Software de 450 K€**

La société VDoc Software a signé le 4 décembre 2012 un contrat de prêt à taux zéro avec BPI France (ex OSEO) d'une valeur de 450 K€. Ce prêt a été accordé pour financer la réalisation d'un programme de développement d'une plateforme de génération d'applications composites multi-support.

La Société a perçu les 450 K€ le 28 décembre 2012.

Les remboursements ont débuté en septembre 2015, la société a remboursé 168.75 K€ au 31 décembre 2016 (les remboursements s'échelonnent jusque 2019).

➤ **Prêt à taux zéro pour Axemble de 500 K€**

La société Axemble a signé le 7 décembre 2012 un contrat de prêt à taux zéro avec BPI France (ex OSEO) d'une valeur de 500 K€. Ce prêt a été accordé pour financer la réalisation d'un programme de développement d'une plateforme web permettant la diffusion de catalogues de pièces détachées pour les industriels fabricants (montant du programme : 1.653 K€).

La première échéance de remboursement a débuté en septembre 2015, la société a remboursé 187.5 K€ au 31 décembre 2016 (les remboursements s'échelonnent jusque 2019).

➤ **Prêt à taux zéro pour Visiativ Software de 500 K€**

La société Visiativ Software a signé le 21 novembre 2016 un contrat de prêt à taux zéro avec BPI France (ex OSEO) d'une valeur de 500 K€. Ce prêt a été accordé pour financer la mise au point d'une plateforme

de développement d'applications collaboratives à destination des hommes-métiers (montant du programme : 2 M€).

La première échéance de remboursement débutera en Novembre 2019 (les remboursements s'échelonnent jusqu'en 2024).

➤ **Prêt croissance international pour Kalista de 200 K€**

La société Kalista a signé le 2 juin 2016 un contrat de prêt croissance international avec BPI France (ex OSEO) d'une valeur de 200 K€.

La première échéance de remboursement débutera en Septembre 2018 (les remboursements s'échelonnent jusqu'en 2023).

10.1.4 Engagements hors-bilan

Se reporter à la note 5.20 des annexes aux comptes consolidés au chapitre 20.1 du présent Document de référence.

10.2 FLUX DE TRESORERIE

En 2016, le flux net de trésorerie sur la période est 7.221 K€, en croissance par rapport aux exercices précédents puisque le groupe avait dégagé des excédents de trésorerie pour 2015 et 2014.

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 6 012 | 9 142 | 874 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (14 355) | (5 697) | (2 516) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 15 553 | 3 208 | 5 147 |
| Incidence des variations de cours des devises | 10 | 142 | 35 |
| Flux net de trésorerie de la période | 7 221 | 6 793 | 3 539 |
| Trésorerie à l'ouverture | 12 230 | 5 437 | 1 897 |
| Trésorerie à la clôture | 19 451 | 12 230 | 5 437 |

10.2.1 Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

La génération de trésorerie liée aux activités opérationnelles en 2016 est en retrait par rapport à 2015 malgré la forte croissance de la marge brute d'autofinancement, du fait de la stabilisation du besoin en fonds de roulement, l'exercice 2015 ayant été marqué par une variation de ce dernier non récurrente en rapport avec les croissances externes concentrées sur le pôle Intégration de logiciels.

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Résultat net consolidé | 4 710 | 413 | (2 562) |
| - Amortissements et provisions * | 1 864 | 2 382 | 2 772 |
| - Plus-values de cession, nettes d'impôt | 183 | (14) | (4) |
| - Variation des impôts différés | (786) | 40 | (1) |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | 5 971 | 2 820 | 204 |
| - Incidence de la variation des stocks | - | - | - |
| - Incidence de la variation des créances | (5 895) | (6 042) | (478) |
| - Incidence de la variation des dettes | 3 824 | 10 700 | 271 |
| - Incidence de la variation des comptes de régularisation | 2 112 | 1 664 | 876 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 41 | 6 322 | 669 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 6 012 | 9 142 | 874 |

* A l'exclusion des provisions sur actifs circulants

Marge brute d'autofinancement

La marge brute d'autofinancement ressort à 5.971 K€ sur l'exercice 2016, en nette progression par rapport des deux exercices précédents et traduit la progression de la performance opérationnelle et financière du Groupe.

Variation du besoin en fonds de roulement (BFR)

En 2016, le Groupe affiche une variation du besoin en fond de roulement non significative, traduisant la bonne maîtrise de celui-ci.

Le besoin en fonds de roulement du Groupe a progressé en 2015 de 6.322 K€ contre une hausse de 669 K€ en 2014. Cette variation excédentaire s'explique principalement par la croissance du niveau d'activité et les principales variations concernent :

- La progression des créances client pour 3.405 K€,
- L'accroissement des créances sur l'Etat au titre du CIR et du CICE (Crédit d'impôt compétitivité emploi) pour 787 K€,
- La progression des dettes d'exploitation de 11.315 K€ entre les deux exercices,
- La hausse des produits constatés d'avance de 1.801 K€ entre les deux exercices, liée à l'impact de l'étalement du chiffre d'affaires maintenance sur les produits édités par le Groupe.

10.2.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les acquisitions d'immobilisations sont détaillées au paragraphe 5.2.1 du présent Document de référence.

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|---|-----------------|----------------|----------------|
| Acquisition d'immobilisations | (3 374) | (2 302) | (2 371) |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt | 308 | 260 | 55 |
| Contrat de Liquidité | - | - | (200) |
| Incidence des variations de périmètres* | (11 289) | (3 655) | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (14 355) | (5 697) | (2 516) |

* Prix d'achat ou de vente augmenté ou diminué de la trésorerie acquise ou versée

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement de l'exercice 2016 correspondent principalement aux incidences de variations de périmètre à hauteur de 11.289 K€, effet des acquisitions des sociétés I Porta, NC2 et Solo Solution Autonome (prix d'acquisition retraité de la trésorerie minorée de la dette attachée correspondant à un étalement du prix à payer) et dans une moindre mesure aux acquisitions d'immobilisations, à hauteur de 3.374 K€. Elles sont principalement composées de frais de développement logiciels activés, d'immobilisations corporelles pour 2.288 K€ et d'immobilisations financières pour 528 K€.

Les acquisitions d'immobilisation au cours de l'exercice 2015 correspondent aux incidences de variation de périmètres à hauteur de 3.655 K€, effet de l'acquisition du groupe Imalia, (prix d'acquisition retraité de la trésorerie minorée de la dette attachée correspondant à un étalement du prix à payer), ainsi qu'aux acquisitions d'immobilisations, à hauteur de 2.302 K€. Elles sont principalement composées de frais de développement logiciels activés, d'immobilisations corporelles pour 1.327 K€ et d'immobilisations financières pour 607 K€ dont 318 K€ lié liée à la souscription de titres de la société Kalista.

Au cours de l'exercice 2014, les acquisitions d'immobilisations à hauteur de 2.571 K€ sont constituées d'immobilisations incorporelles pour 1.478 K€, principalement composé de frais de développement logiciels activés, d'immobilisations corporelles pour 272 K€ et d'immobilisations financières pour 820 K€ dont 200 K€ lié au contrat de liquidité, 394 K€ en souscription d'emprunts obligataires pour une société ainsi qu'une prise de participation minoritaire pour 100 K€.

10.2.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

L'accroissement de la trésorerie en 2014 provient essentiellement de l'augmentation de capital suite à l'introduction en bourse.

Au cours de l'exercice 2015, le Groupe a souscrit des emprunts à hauteurs de 4.800 K€ pour financer les opérations de croissance externe, les remboursements d'emprunts se sont élevés à 1 592 K€.

La nette progression des flux de trésorerie liés aux opérations de financement au cours de l'exercice 2016 s'explique par l'augmentation de capital réalisée en Juin 2016 ainsi que l'opération de restructuration de la dette financière, se traduisant par un refinancement des dettes existantes y compris celles souscrites en 2016 lors des opérations de croissance externe.

| En K€ | 31 12 2016 | 31 12 2015 | 31 12 2014 |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Augmentations ou diminutions de capital en numéraire net des frais | 8 136 | - | 6 064 |
| Emissions d'emprunts | 16 259 | 4 800 | - |
| Remboursements d'emprunts | (7 762) | (1 592) | (917) |
| Actions Propres | (1 080) | - | - |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 15 553 | 3 208 | 5 147 |

10.3 INFORMATIONS SUR LES CONDITIONS D'EMPRUNT ET STRUCTURE DE FINANCEMENT

Voir les notes 5.10, 5.11 et 5.12 de l'annexe aux comptes figurant au paragraphe 20.1 du présent Document de référence.

10.4 RESTRICTION A L'UTILISATION DES CAPITAUX

Néant.

10.5 SOURCES DE FINANCEMENT NÉCESSAIRES A L'AVENIR

Néant.

11 RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES, MARQUES ET NOMS DE DOMAINE

11.1 RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

L'innovation est au cœur des projets logiciels développés par le Groupe dans sa politique d'accompagnement des entreprises clientes vers leur transformation numérique. L'implication du Groupe et les travaux menés en matière de recherche et développement sont présentés au chapitre 6 du présent Document de référence, en particulier aux paragraphes 6.3.1 et 6.3.2 du présent Document de référence.

Le Groupe a engagé des programmes d'innovation sur les nouvelles tendances technologiques (Cloud, mobilité, réseaux sociaux, bigdata et objets connectés). Les principaux projets en cours actuellement sont les suivants :

- **MoovApps** : une plate-forme agile de développement d'applications composites multi-supports,
- **My3D** : une plate-forme collaborative pour l'entreprise industrielle « De la CAO au B2B ».

Pour ces projets le Groupe a obtenu des financements à hauteur de 1 M€ auprès de OSEO/BpiFrance (se reporter au paragraphe 10.1.3 ainsi qu'à la note 5.10 des annexes aux comptes clos le 31 décembre 2015 au chapitre 20 du présent Document de référence).

La Société a obtenu la qualification d'« entreprise innovante » par OSEO en date du 6 mars 2014, qualification renouvelée pour 3 ans le 30 mars 2017.

Au 31 décembre 2016, 88 personnes du Groupe sont affectées à la fonction Recherche et développement. Les montant de dépenses cumulées en charges et en production immobilisée ont atteint 5,4 M€ soit 5.1% du chiffre d'affaires global du Groupe

11.2 CONTRATS DE LICENCE

Les sociétés du Groupe ne sont signataires d'aucun contrat de licence autre que de logiciels d'utilisation bureautique ou de logiciels spécialisés pour les activités de recherche et développement.

11.3 AUTRES TITRES DE PROPRIETE INTELLECTUELLE

11.3.1 Codes sources déposés

Le Groupe protège les logiciels développés en déposant les codes sources auprès de l'APP (Agence de Protection des Programmes). A la date du présent Document de référence les logiciels déposés à l'APP sont les suivants :

| Nom du code | Date de dépôt |
|-------------------------|---------------|
| GED Novaxel | 30/10/2015 |
| GED Isoflex | 30/10/2015 |
| ISOTOOLS STUDIO BUILDER | 30/10/2015 |
| MYPRODUCT | 30/10/2015 |
| SMARTREP | 30/10/2015 |
| SOBIZZZ | 30/10/2015 |
| VDOC DOMINO | 30/10/2015 |
| VDOC GED DM | 30/10/2015 |
| VDOC PROCESS DOMINO | 30/10/2015 |

11.3.2 Marques et dessins déposés

Le Groupe est propriétaire de 71 marques dont certaines sont des marques fortes, reconnues des professionnels. L'état du portefeuille de marques du Groupe à la date du présent Document de référence est présenté dans les tableaux ci-dessous.

| Marque | Titulaire | Date de dépôt | Date d'enregistrement | Numéro d'enregistrement | Pays | Détail pays | Date d'échéance |
|--------------------------|-----------|---------------|-----------------------|-------------------------|------------------|--------------------------|-----------------|
| ASPRESSO | VISIATIV | 29/01/2009 | 29/01/2009 | 3 625 843 | France | | 29/01/2019 |
| ASPRESSO | VISIATIV | 21/04/2009 | 21/04/2009 | 1 008 642 | International | Suisse, Union Européenne | 21/04/2019 |
| ALIXENCE | VISIATIV | 26/07/2011 | 26/07/2011 | 11 3 848 537 | France | | 26/07/2021 |
| ALLIATIV | VISIATIV | 10/03/2011 | 10/03/2011 | 136 428 | Maroc | | 10/03/2021 |
| AXEMBLE | VISIATIV | 23/06/2009 | 13/01/2010 | 56889/2009 | Suisse | | 23/06/2019 |
| AXEMBLE | VISIATIV | 08/09/2000 | 28/08/2001 | 001 854 124 | Union Européenne | | 08/09/2020 |
| AXEMBLE nouveau logotype | VISIATIV | 13/04/2011 | 19/09/2011 | 54652/2011 | Suisse | | 13/04/2021 |
| AXEMBLE nouveau logotype | VISIATIV | 13/04/2011 | 19/09/2011 | 009 890 484 | Union Européenne | | 13/04/2021 |
| CadWare | VISIATIV | 02/05/2016 | 02/05/2016 | 16 4 269 274 | France | | 02/05/2026 |
| CadWare | VISIATIV | 02/05/2016 | 02/05/2016 | 16 4 269 277 | France | | 02/05/2026 |
| DIAGACTION | VISIATIV | 27/12/2011 | 27/12/2011 | 11 3 884 651 | France | | 27/12/2021 |
| ENTREPRISE DU FUTUR | VISIATIV | 24/06/2016 | 14/09/2016 | 57 645/2016 | Suisse | | 24/06/2026 |
| ENTREPRISE DU FUTUR | VISIATIV | 27/01/2016 | 27/01/2016 | 16 4 243 929 | France | | 27/01/2026 |
| EVALITIM | VISIATIV | 30/07/2003 | 30/07/2003 | 03 3 239 094 | France | | 30/07/2023 |
| FILE CENTER | VISIATIV | 28/10/2004 | 28/10/2004 | 04 3 321 069 | France | | 28/10/2024 |
| FRUCTOE | VISIATIV | 23/07/2007 | 23/07/2007 | 07 3 515 331 | France | | 23/07/2017 |
| FRUCTOE | VISIATIV | 30/06/2009 | 30/06/2009 | 09 3 661 054 | France | | 30/06/2019 |

| Marque | Titulaire | Date de dépôt | Date d'enregistrement | Numéro d'enregistrement | Pays | Détail pays | Date d'échéance |
|---|-----------|---------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|---|-----------------|
| NOVAXEL | VISIATIV | 04/01/2006 | 04/01/2006 | 06 3 401 655 | France | | 04/01/2026 |
| NOVAXEL | VISIATIV | 12/05/2011 | 12/05/2011 | 11 3 830 790 | France | | 12/05/2021 |
| NOVAXEL | VISIATIV | 19/05/2011 | 05/05/2012 | TN/E/2011/0084 6 | Tunisie | | 19/05/2021 |
| NOVAXEL | VISIATIV | 28/09/2011 | 28/09/2011 | 1 104 964 | International | Bénélux, Suisse, Algérie (à l'exception de la classe n°42), Maroc | 28/09/2021 |
| QEEX | VISIATIV | 06/12/2010 | 06/12/2010 | 10 3 788 175 | France | | 06/12/2020 |
| SoBizz | VISIATIV | 14/11/2013 | 14/11/2013 | 13 4 047 084 | France | | 14/11/2023 |
| SMART ENTERPRISE CLUB | VISIATIV | 02/09/2014 | 02/09/2014 | 14 4 115 191 | France | | 02/09/2024 |
| SOLIDWATCH | VISIATIV | 01/04/2011 | 03/05/2011 | 57511/2010 | Suisse | | 01/04/2021 |
| SOLIDWATCH | VISIATIV | 19/07/2010 | 19/07/2010 | 10 3 754 436 | France | | 19/07/2020 |
| STRATEVIA | VISIATIV | 27/12/2011 | 27/12/2011 | 11 3 884 716 | France | | 27/12/2021 |
| stratoe | VISIATIV | 01/02/2012 | 01/02/2012 | 3885774 | France | | 01/02/2022 |
| THINK PAPERLESS | VISIATIV | 20/06/2011 | 20/06/2011 | 11 3 840 092 | France | | 20/06/2021 |
| TOUCH3D | VISIATIV | 20/09/2011 | 20/09/2011 | 11 3 860 488 | France | | 20/09/2021 |
| TRANSFORMATION NUMERIQUE A GRANDE VITESSE | VISIATIV | 15/12/2016 | 03/05/2017 | 65371/2016 | Suisse | | 15/12/2026 |
| Up Numeric | VISIATIV | 20/01/2015 | 07/07/2015 | 50 690/2015 | Suisse | | 20/01/2025 |
| Up Numeric | VISIATIV | 20/01/2015 | 20/01/2015 | 15 4 149 814 | France | | 20/01/2025 |
| Up Numérique | VISIATIV | 20/01/2015 | 07/07/2015 | 50 694/2015 | Suisse | | 20/01/2025 |
| Up Numérique | VISIATIV | 20/01/2015 | 20/01/2015 | 15 4 149 820 | France | | 20/01/2025 |
| Up Numérique L'ambition des dirigeants | VISIATIV | 20/01/2015 | 07/07/2015 | 50 697/2015 | Suisse | | 20/01/2025 |
| Up Numérique L'ambition des dirigeants | VISIATIV | 20/01/2015 | 20/01/2015 | 15 4 149 825 | France | | 20/01/2025 |
| VDoc | VISIATIV | 06/08/2012 | 03/06/2015 | 1 588 971 | Canada | | 03/06/2030 |
| VDoc | VISIATIV | 08/07/1996 | 08/07/1996 | 96 634 219 | France | | 08/07/2026 |
| VDoc | VISIATIV | 18/10/2012 | 09/07/2013 | 85/757 427 | Etats Unis d'Amérique | | 09/07/2023 |

| Marque | Titulaire | Date de dépôt | Date d'enregistrement | Numéro d'enregistrement | Pays | Détail pays | Date d'échéance |
|--|-----------|---------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|--|-----------------|
| NOVAXEL | VISIATIV | 04/01/2006 | 04/01/2006 | 06 3 401 655 | France | | 04/01/2026 |
| NOVAXEL | VISIATIV | 12/05/2011 | 12/05/2011 | 11 3 830 790 | France | | 12/05/2021 |
| NOVAXEL | VISIATIV | 19/05/2011 | 05/05/2012 | TN/E/2011/0084 6 | Tunisie | | 19/05/2021 |
| NOVAXEL | VISIATIV | 28/09/2011 | 28/09/2011 | 1 104 964 | International | Bénélux, Suisse, Algérie (à l'exception de la classe n°42), Maroc | 28/09/2021 |
| QEEX | VISIATIV | 06/12/2010 | 06/12/2010 | 10 3 788 175 | France | | 06/12/2020 |
| SoBizzz | VISIATIV | 14/11/2013 | 14/11/2013 | 13 4 047 084 | France | | 14/11/2023 |
| SMART ENTERPRISE CLUB | VISIATIV | 02/09/2014 | 02/09/2014 | 14 4 115 191 | France | | 02/09/2024 |
| SOLIDWATCH | VISIATIV | 01/04/2011 | 03/05/2011 | 57511/2010 | Suisse | | 01/04/2021 |
| SOLIDWATCH | VISIATIV | 19/07/2010 | 19/07/2010 | 10 3 754 436 | France | | 19/07/2020 |
| STRATEVIA | VISIATIV | 27/12/2011 | 27/12/2011 | 11 3 884 716 | France | | 27/12/2021 |
| stratoe | VISIATIV | 01/02/2012 | 01/02/2012 | 3885774 | France | | 01/02/2022 |
| THINK PAPERLESS | VISIATIV | 20/06/2011 | 20/06/2011 | 11 3 840 092 | France | | 20/06/2021 |
| TOUCH3D | VISIATIV | 20/09/2011 | 20/09/2011 | 11 3 860 488 | France | | 20/09/2021 |
| TRANSFORMATION NUMERIQUE A GRANDE VITESSE | VISIATIV | 15/12/2016 | 03/05/2017 | 65371/2016 | Suisse | | 15/12/2026 |
| Up Numeric | VISIATIV | 20/01/2015 | 07/07/2015 | 50 690/2015 | Suisse | | 20/01/2025 |
| Up Numeric | VISIATIV | 20/01/2015 | 20/01/2015 | 15 4 149 814 | France | | 20/01/2025 |
| Up Numérique | VISIATIV | 20/01/2015 | 07/07/2015 | 50 694/2015 | Suisse | | 20/01/2025 |
| Up Numérique | VISIATIV | 20/01/2015 | 20/01/2015 | 15 4 149 820 | France | | 20/01/2025 |
| Up Numérique L'ambition des dirigeants | VISIATIV | 20/01/2015 | 07/07/2015 | 50 697/2015 | Suisse | | 20/01/2025 |
| Up Numérique L'ambition des dirigeants | VISIATIV | 20/01/2015 | 20/01/2015 | 15 4 149 825 | France | | 20/01/2025 |
| VDoc | VISIATIV | 06/08/2012 | 03/06/2015 | 1 588 971 | Canada | | 03/06/2030 |
| VDoc | VISIATIV | 08/07/1996 | 08/07/1996 | 96 634 219 | France | | 08/07/2026 |
| VDoc | VISIATIV | 18/10/2012 | 09/07/2013 | 85/757 427 | Etats Unis d'Amérique | | 09/07/2023 |

| Marque | Titulaire | Date de dépôt | Date d'enregistrement | Numéro d'enregistrement | Pays | Détail pays | Date d'échéance |
|-----------------|-----------|---------------|-----------------------|-------------------------|------------------|---|-----------------|
| VDoc | VISIATIV | 02/12/1996 | 02/12/1996 | 671 570 | International | Autriche, Bénélux, Suisse, Algérie, Espagne, Italie, Liechtenstein, Maroc, Monaco, Portugal | 02/12/2026 |
| VISIATIV | VISIATIV | 16/09/2009 | 16/02/2010 | 60 166/2009 | Suisse | | 16/09/2019 |
| VISIATIV | VISIATIV | 16/09/2009 | 16/03/2010 | 008 553 927 | Union Européenne | | 16/09/2019 |
| VISIATIV | VISIATIV | 16/03/2009 | 16/03/2009 | 09 3 636 890 | France | | 16/03/2019 |
| VISIATIV | VISIATIV | 06/02/2015 | 06/02/2015 | 1 254 683 | International | Maroc | 06/02/2025 |
| VISIATIV | VISIATIV | 06/02/2015 | 06/02/2015 | 1 254 643 | International | Maroc | 06/02/2025 |
| VISIATIV + LOGO | VISIATIV | 16/03/2009 | 16/03/2009 | 09 3 636 888 | France | | 16/03/2019 |
| LOGO VISIATIV | VISIATIV | 16/03/2009 | 16/03/2009 | 3636885 | France | | 16/03/2019 |

12 TENDANCES

12.1 PRINCIPALES TENDANCES DEPUIS LA FIN DU DERNIER EXERCICE

Fort de l'atteinte de son objectif de CA de 100 M€ avec un an d'avance, le Groupe a préparé sur 2016 un nouveau plan stratégique « Next 100 » visant à dépasser 200M€ de chiffre d'affaires à l'horizon 2020, tout en améliorant sa rentabilité opérationnelle.

Il a dans ce cadre renforcé sur 2016 sa structure financière (capitaux propres et financement) pour se donner les moyens de mener une politique de croissance externe, complémentaire d'un développement commercial organique soutenu.

Après avoir renforcé son positionnement dans l'Intégration en France en 2015, le Groupe a depuis orienté ses acquisitions dans l'Edition, afin d'étendre et enrichir sa plateforme propriétaire Moovapps (en 2016, acquisition de iPorta, Solo Solution, en 2017 acquisition de Numvision et Spred). Avec NC2, Visiativ a également acquis en 2016 une infrastructure lui permettant de proposer des solutions hébergées.

Dans le cadre de son nouveau projet de développement, le Groupe continuera à s'appuyer sur ses 4 leviers de développement prioritaires :

- poursuite d'une croissance commerciale soutenue grâce au recrutement de nouveaux clients et aux synergies commerciales entre les 3 marques développées par le Groupe (SOLIDWORKS, 3DEXPERIENCE, MOOVAPPS),
- acquisitions ciblées dans le domaine de l'Intégration en Europe ou dans l'Edition dans des services et verticaux complémentaires,
- dynamique d'écosystèmes et de partenaires,
- structuration du Groupe pour une croissance maîtrisée.

Ces leviers seront pilotés au niveau du Groupe et par entité organisationnelle par les dirigeants opérationnels avec un souci de fiabilité des prévisions et de bonne gouvernance.

Compte tenu des opérations de croissances externes réalisées au cours des exercices 2015 et 2016, le Groupe est structuré pour atteindre dès 2017 un chiffre d'affaires supérieur à 120 M€ et la poursuite de la croissance de la rentabilité après 7 points de résultat d'exploitation gagnés entre 2014 et 2016.

Le taux de rentabilité opérationnel est défini par le rapport entre le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires.

En 2017, les priorités pour Visiativ seront de continuer à développer le capital clients et de poursuivre l'upselling avec les différentes offres proposées par le Groupe. Visiativ continuera par ailleurs à développer son activité d'édition de plateformes collaboratives innovantes. Enfin, le Groupe compte saisir de nouvelles opportunités de croissance externe, tant dans le domaine de l'intégration, en acquérant par exemple des intégrateurs de Dassault Systèmes en Europe, soit dans le domaine de l'Edition, pour compléter les applications disponibles à la carte sur sa plateforme Moovapps.

Une attention particulière sera portée sur la poursuite de l'intégration des sociétés acquises et l'accélération du développement du pôle Edition (qui pèsera plus de 20M€ de CA) afin de construire un Groupe avec des rentabilités par métiers conformes à celles des acteurs les plus performants du secteur.

12.2 TENDANCE CONNUE, INCERTITUDE, DEMANDE D'ENGAGEMENT OU EVENEMENT RAISONNABLEMENT SUSCEPTIBLE D'INFLUER SUR LES PERSPECTIVES DE LA SOCIETE

Non applicable

12.3 PUBLICATIONS INTERVENUES DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Communiqué de Presse du 3 janvier 2017

Lyon, le 3 janvier 2017 – 18h00. Suite à l'entrée en négociations exclusives annoncée fin octobre 2016, Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce la finalisation de l'acquisition de Solo Solution, éditeur de solutions CRM commercialisées sous la marque Aquarelle. La société, détenue à 100%, a été consolidée à partir du 31 décembre 2016.

Communiqué de Presse du 2 février 2017

Lyon, le 2 février 2017 – 18h00. Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce un chiffre d'affaires 2016 de 105,9 M€ en croissance de 28%, dont 5% en organique, en ligne avec les perspectives annoncées.

Communiqué de Presse du 2 mars 2017

Lyon, le 2 mars 2017 – 18h00. Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce l'entrée en négociations exclusives, jusqu'à début mai, pour une prise de participation majoritaire (51%) dans Numvision. Cet éditeur développe des solutions de « Sync&Share » facilitant le travail collaboratif en mobilité tout en sécurisant les données Entreprises en France.

Communiqué de Presse du 17 mars 2017

Lyon, le 17 mars 2017 – 8h00. Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce son intention de prendre une participation majoritaire au capital d'Interactiv' Technologies, éditeur lyonnais de logiciels facilitant la gestion de l'information produits et sa publication sur tous les canaux. Le Groupe prévoit l'acquisition de 51% de la société, le solde du capital étant détenu par le fondateur et dirigeant actuel, Christian ROUSSET, qui demeure associé et investi dans le développement de l'activité

Communiqué de Presse du 21 mars 2017

Lyon, le 21 mars 2017 – 18h00. Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 105,9 M€, en croissance de 28% dont 5% en organique par rapport à une base de comparaison exigeante 2015 (croissance de 67% dont 18% en organique). La bonne dynamique de l'activité dans les 2 métiers du Groupe, Intégration et Edition, a été soutenue par des investissements commerciaux, marketing et R&D, ainsi que par des acquisitions ciblées.¹ Visiativ annonce ainsi aujourd'hui une forte progression de son résultat d'exploitation de 87% à 4,6 M€.

Communiqué de Presse du 27 avril 2017

Lyon, le 27 avril 2017 – 18h00. Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, affiche au premier trimestre 2017, une bonne performance commerciale avec un chiffre d'affaires de 27,5 M€ en hausse de 18% en publié et de 6% en organique, par rapport à un premier trimestre 2016 très exigeant (+21% versus 2015). Le Groupe poursuit par ailleurs sa politique d'acquisitions et a annoncé sur le trimestre écoulé être entré en négociations exclusives en vue d'acquérir 2 éditeurs (Numvision et Interactiv' Technologies)

Communiqué de Presse du 10 mai 2017

Lyon, le 10 mai 2017 – 18h00. Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce une évolution de sa gouvernance pour aligner l'organisation avec son plan stratégique Next100.

Communiqué de Presse du 29 mai 2017

Lyon, le 29 mai 2017 – 8h00. Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce l'entrée en négociation exclusives, avec la start-up rouennaise SPREAD, éditeur d'outils de « social CRM » et d'automatisations marketing permettant de simplifier et optimiser les interactions clients et prospects en multicanal. Le Groupe prévoit une prise de participation majoritaire aux cotés des dirigeants fondateurs actuels qui resteront impliqués dans le développement de l'activité.

Communiqué de Presse du 30 mai 2017

Lyon, le 30 mai 2017 – 18h00. Suite à l'entrée en négociations exclusives annoncée le 2 mars 2017, Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce le closing de l'acquisition de Numvision, éditeur de solutions de synchronisation et de partage de données sécurisées Sync&Share.

Communiqué de Presse du 27 juin 2017

Lyon, le 27 juin 2017 – 8h00. Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce le soutien de Bpifrance dans son développement au travers de l'octroi de prêts à l'innovation pour un montant cumulé de 4,5M€.

Communiqué de Presse du 11 juillet 2017

Lyon, le 11 juillet 2017 – 18h00. Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce avoir finalisé l'acquisition de Spread, éditeur 100% SaaS d'outils de social CRM et d'automatisation marketing.

13 PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE

Non applicable.

14 ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE

14.1 DIRIGEANTS ET ADMINISTRATEURS

La Société est constituée sous forme de société anonyme à conseil d'administration.

Un descriptif résumé des principales stipulations des statuts de la Société figure respectivement aux paragraphes 21.2 et 16.1 du présent Document de référence.

14.1.1 Composition du Conseil d'administration

A ce jour, le Conseil d'administration de la Société est composé comme suit :

| Nom | Mandat | Principale fonction dans la Société | Principales fonctions hors de la Société | Date de 1ère nomination | Date de fin de mandat |
|---------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|---|-------------------------------------|---|
| Laurent FIARD | Président | Directeur général | Néant | assemblée générale du 18 avril 1997 | Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021 |
| Christian DONZEL | Administrateur | Directeur général délégué | Néant | statuts constitutifs du 18/04/1994 | Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021 |
| Daniel DERDERIAN | Administrateur | Néant | Président de Axelliance Président de Squadra Président de Axiome | AGM du 17 mars 2014 | Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019 |
| Hubert JARICOT | Administrateur indépendant (1) | Néant | Gérant de HLJ Consultants | AGM du 17 mars 2014 | Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019 |
| Benoît SOURY | Administrateur indépendant (1) | Néant | Directeur général de La Vie Claire | AGM du 17 mars 2014 | Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019 |
| Anne-Sophie PANSERI (née SIMON) | Administrateur indépendant (1) | Néant | Présidente de Maviflex Directeur général de PIL Dirigeante de Green On Lyon | AGM du 17 mars 2014 | Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019 |
| Pascale RAVON (née DUMAS) | Administrateur indépendant (1) | Néant | Présidente de HP France | AGM du 25 mai 2016 | Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020 |
| Sylvie GUINARD (née DOYEN) | Administrateur indépendant (1) | Néant | Présidente de Thimonnier | AGM du 1er juin 2017 | Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022 |

(1)Le critère d'indépendance des administrateurs se caractérise par l'absence de relation financière, contractuelle ou familiale significative susceptible d'altérer l'indépendance du jugement :

- *ne pas être salarié ni mandataire social dirigeant de la société ou d'une société de son groupe et ne pas l'avoir été au cours des trois dernières années ;*
- *ne pas être client, fournisseur ou banquier significatif de la société ou de son groupe ou pour lequel la société ou son groupe représente une part significative de l'activité ;*
- *ne pas être actionnaire de référence de la société ;*
- *ne pas avoir de lien familial proche avec un mandataire social ou un actionnaire de référence ;*
- *ne pas avoir été auditeur de l'entreprise au cours des trois dernières années.*

Ces critères du code MiddleNext sont repris dans le règlement intérieur de Visiativ auxquels elle se conforme.

Le président-directeur général et le directeur général délégué ont pour adresse professionnelle le siège social de la Société.

Les adresses professionnelles des autres administrateurs sont les suivantes :

- Daniel DERDERIAN : Immeuble les Topazes, 92 cours Vitton 69456 Lyon
- Hubert JARICOT : 1 Chemin des Brindilles, Le Montaly, 69630 Chaponost
- Benoît SOURY : 1982 Route de Lyon RD 386 - 69700 Montagny

- Anne-Sophie PANSERI : 8-14, rue Vaucanson - 69150 Décines
- Pascale DUMAS : 1 avenue du Canada – 91947 Les Ulis Cedex
- Sylvie GUINARD : 11 Avenue de la Paix, 69650 Saint-Germain-au-Mont-d'Or

L'expertise et l'expérience en matière de gestion de ces personnes résultent de différentes fonctions salariées et de direction qu'elles ont précédemment exercées (se reporter au paragraphe 14.1.4).

Il n'existe entre les personnes listées ci-dessus aucun lien familial.

Aucune de ces personnes, au cours des 5 dernières années :

- n'a fait l'objet de condamnation pour fraude ;
- n'a été associée en sa qualité de dirigeant ou administrateur à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation ;
- n'a fait l'objet d'une interdiction de gérer ;
- n'a fait l'objet d'incriminations ou de sanctions publiques officielles prononcées par des autorités statutaires ou réglementaires.

L'expérience professionnelle de Laurent Fiard et Christian Donzel est détaillée au chapitre 6.6.5 du présent Document de référence.

14.1.2 Autres mandats sociaux au 1^{er} janvier 2016

| Nom de l'administrateur | Autres mandats en cours | |
|--|---|---|
| | Société | Nature du mandat |
| Laurent FIARD - A titre personnel | CADESIS (SA) VISIATIV SUISSE VISIATIV MAROC RENOVACT (SARL) LFI (SARL) PARTEGIA (Société civile) CLINORD (Société civile) CLIWEST (Société civile) PDM (Société civile) 22 (Société civile) CLINANTES | Administrateur Administrateur Administrateur - Président du CA Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant |
| - En tant que représentant permanent | Néant | Néant |
| Christian DONZEL - A titre personnel | AXEMBLE SUISSE VISIATIV SOLUTIONS (SAS ex ALIXENCE) CADESIS (SA) VISIATIV SUISSE VISIATIV MAROC RENOVACT (SARL) FCDO (SARL) CAL INVEST (SARL) PARTEGIA (Société civile) CLINORD (Société civile) CLIWEST (Société civile) CLIWEST (Société civile) PDM (Société civile) 22 (Société civile) CLINANTES | Président Directeur Général Administrateur Président Administrateur Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant |
| - En tant que représentant permanent | Néant | Néant |

| Nom de l'administrateur | Autres mandats en cours | |
|--|--|---|
| | Société | Nature du mandat |
| Daniel DERDERIAN - A titre personnel - En tant que représentant permanent de LFK SARL | LFK NESSEO GROUPE NESSEO HOLDING APLICIT CADESOFT KODIAK INVESTISSEMENTS SCI MIKAB ASCORE GESTION AXELLIANCE HOLDING AXELLIANCE GROUPE AXELLIANCE BUSINESS SERVICES AXELLIANCE CREATIVE SOLUTIONS AXELLIANCE SUPPORT SERVICES AXIOME AXIOME FINANCE SQUADRA | Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Gérant Président Président Président Président Gérant Président Président Président |
| Hubert JARICOT - A titre personnel - En tant que représentant permanent | Investissement et Développement LA VIE CLAIRE LES 3 CHENES TROIS CHENES INVEST SCI Montpellas Néant | DGD et administrateur Vide Président du Conseil de Surveillance President Directeur Général Membre du conseil de surveillance Gérant Néant |
| Benoît SOURY | Investissement & développement Banque Populaire Loire et Lyonnais Agence de développement économique de Lyon APICIL Sommitale SCI Les Haies | Administrateur Administrateur Administrateur Administrateur Gérant |
| Anne-Sophie PANSERI | Immobilière Rhône Alpes groupe Solendi 3F MAVIFLEX PIL ULTRATECH URSSAF Rhône Alpes Keolis Centre Paul Roubier ITII Sofineco Green On Lyon | Présidente Présidente Directrice Générale Directrice Générale Personne qualifiée au CA Administrateur Administrateur Administrateur Administrateur Gérante Administrateur |
| Pascale DUMAS | SARL Poliathe SARL LA Foncière Poliathe | Gérante Gérante |

14.1.3 Mandats exercés au cours des cinq derniers exercices mais ayant cessé à ce jour

| Nom de l'administrateur | Mandats exercés au cours des cinq derniers exercices et devenus caducs à ce jour | |
|--|---|--|
| | Société | Nature du mandat |
| Laurent FIARD - A titre personnel - En tant que représentant permanent | NOVAXEL (SA) RENOVACT (SAS) INNOCAD (SAS absorbée en 2009 par AXEMBLE) QEEX (SAS) ASPRESSO (SARL) VISIATIV SERVICES (SAS) Néant | Administrateur - Président du Conseil et DG Directeur Général Président Président Gérant Directeur Général Néant |
| Christian DONZEL - A titre personnel - En tant que représentant permanent | NOVAXEL (SA) RENOVACT (SAS) VISIATIV SERVICES (SAS) PRIMMO (Société civile) Néant | Administrateur - Directeur Général Délégué Président Président Gérant Néant |
| Daniel DERDERIAN - A titre personnel - En tant que représentant permanent | CADESIS SA AXELLIANCE GROUPE AXELLIANCE BUSINESS SERVICES AXELLIANCE CREATIVE SOLUTIONS AXELLIANCE HOLDING MAISON DES COURTIER ILIATIS Néant | Président directeur général Président directeur général Gérant Président directeur général Président directeur général SAS Gérant Néant |
| Hubert JARICOT | HIJ Finances CFDP EVOLEM | Gérant Administrateur Administrateur |
| Benoît SOURY | Aéroports de Lyon SA Espace Numérique Entreprise Lyon | Administrateur Administrateur |
| Anne-Sophie PANSERI (née SIMON) | MEDEF Lyon MEDEF Rhône Alpes IUT Lyon 1 Association 6000 rebonds | administrateur administrateur Administrateur Administrateur |

14.1.4 Biographies des administrateurs

- **Laurent FIARD, président-directeur général** : se reporter au paragraphe 6.6.5
- **Christian DONZEL, Directeur général délégué** : se reporter au paragraphe 6.6.5
- **Daniel DERDERIAN, administrateur**

Daniel Derderian est président fondateur de la société Axelliance Groupe, spécialiste en courtage d'assurance (250 personnes, 300 M€ de primes encaissées, 55 M€ de chiffre d'affaires), en France et en Espagne. Il dirige par ailleurs la société de services informatiques Nesseo Group. Auparavant il a créé et dirigé de 1996 à 2006 le groupe de services informatiques Groupe Diwan, coté sur le marché Alternext à Paris puis cédé en 2006 à France Télécom. De 1990 à 1996 il a dirigé Citra Informatique, société de

services informatiques pour les administrateurs de biens. Daniel est par ailleurs président de la Chambre de procédures collectives du Tribunal de commerce de Lyon. Il est diplômé de l'IAE de Montpellier et titulaire d'un Executive MBA de HEC/CPA.

- **Hubert JARICOT, administrateur indépendant**

Hubert Jaricot a débuté sa carrière en tant que responsable de missions d'expertise comptable et de commissariat aux comptes chez Safigec, avant de rejoindre le groupe Distriborg en 1985 en tant que responsable financier puis Directeur Financier jusqu'en 2000. Il a notamment été membre du comité stratégique et administrateur de filiales de ce groupe, qui a réalisé son introduction en bourse en 1987 et a été cédé à Wessanen (Pays-Bas) en 2000. Hubert a ensuite été directeur général d'Evolem (capital développement) pendant 2 ans. Depuis 2002, il est gérant de HLJ consultants, une société spécialisée dans le conseil aux PME (accompagnement stratégique et opérations financières).

Hubert est diplômé de l'IHFI (Institut de Haute Finance) de Paris, titulaire d'un DECS (Diplôme d'Etudes Comptables Supérieures) et diplômé du CPA (Centre de Perfectionnement aux Affaires, devenu Executive MBA de l'EM Lyon).

- **Benoit SOURY, administrateur indépendant**

Benoît Soury a démarré sa carrière en tant que Directeur des Comptoirs Irlandais (distribution de produits d'Irlande). Benoît a ensuite été directeur général de Biscoval (distribution de produits sucrés) pendant 4 ans. En 1994, il devient directeur de division de Distriborg Groupe à Lyon (distribution de produits diététiques et biologiques) et est alors également membre du comité de direction du groupe. Depuis 2001, il est directeur général et associé de La Vie Claire (distribution de produits biologiques et diététiques, CA de 220 M€, 600 salariés) à Lyon.

Benoît est diplômé de l'Institut Supérieur de Gestion en 1987.

- **Anne-Sophie PANSERI, administrateur indépendant**

Anne-Sophie Panseri a débuté sa carrière en tant que responsable marketing chez Mavil pendant 8 ans, puis a été responsable de la production chez Fil et Maviflex de 1997 à 2000. Elle est depuis 2000 présidente de Maviflex et gère principalement les activités Finance, Production et Achats. Anne-Sophie dirige également deux sociétés : PIL (Peinture Industrielle Lyonnaise) en tant que directeur général depuis 2002 et Green On Lyon (Location de flotte de vélos à assistance électrique pour les salariés du privé) en tant que dirigeante depuis 2010.

Anne-Sophie est diplômée d'une maîtrise en information et communication à Lyon III en 1989.

- **Pascale DUMAS, administrateur indépendant**

Pascale Dumas est Directrice Générale et Vice Présidente de HP France. Au cours de sa carrière, elle a acquis une expérience diversifiée de management et de pilotage des opérations dans des environnements très internationaux (HP, Lexmark, Motorala) et pour des clients très diversifiés (industriels en particulier).

Pascale est diplômée de l'Université de la Sorbonne.

- **Sylvie GUINARD, administrateur indépendant**

Sylvie Guinard est Présidente Directrice Générale de l'entreprise THIMONNIER, qui conçoit des solutions d'emballage.

De formation Ingénieur Mécanique puis d'un MBA de l'EM Lyon, Sylvie a une expérience diversifiée de management et de pilotage des opérations industrielles et de R&D.

A ce titre, Sylvie a travaillé sur le programme Ariane V avant de reprendre l'entreprise familiale.

Sylvie est très attachée aux valeurs humaines en particulier dans son entreprise et très impliqué dans la FIM dont elle est Vice-Présidente.

14.2 CONFLITS D'INTERET AU NIVEAU DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE LA DIRECTION GENERALE

Le président-directeur général et le directeur général délégué qui constituent l'équipe dirigeante sont actionnaires, directement et indirectement, de la Société. Voir détail au paragraphe 17.2.

Un conflit d'intérêt potentiel concerne les locaux loués par des sociétés du Groupe aux SCI Partegia, Cliwest et Clinord ainsi que la SCI Primmo, dont le bail a été repris par la SCI Clinantes au 1^{er} Juillet 2015, dans lesquelles certains dirigeants de la Société détiennent des parts et sont le représentant légal :

- Les taux de détention directe sont les suivants :
 - o SCI Partegia : M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard 13,65% chacun,
 - o SCI Cliwest : M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard 47,5% chacun,
 - o SCI Clinord : M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard 47,5% chacun,
 - o SCI 22 : M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard 47,5% chacun,
 - o SCI PDM : M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard 33% chacun,
 - o SCI Clinantes : M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard 30% chacun.
- Les représentants légaux sont les suivants :
 - o SCI Partegia : M. Christian Donzel est représentant légal,
 - o SCI Cliwest : Co-gérance de M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard,
 - o SCI Clinord : Co-gérance de M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard,
 - o SCI 22 : Co-gérance de M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard,
 - o SCI PDM : Co-gérance de M. Christian Donzel et M. Laurent Fiard,
 - o SCI Clinantes : M. Christian Donzel est représentant légal.

Sur les conditions des baux commerciaux avec ces sociétés se reporter au paragraphe 8.1.1 du présent Document de référence.

Au titre de l'exercice 2016 les loyers et charges locatives du Groupe versés à la SCI Partegia ont représenté 360 K€, 77 K€ à la SCI Clinantes, 75 K€ pour la SCI Clinord, 318 K€ pour la Cliwest, 47 K€ pour la SCI 22 et 181 K€ pour la SCI PDM.

La Société a demandé un avis d'expert immobilier sur la valeur locative des locaux loués par ces sociétés à des sociétés du Groupe (qui a été réalisé en janvier 2014) et en a conclu que les loyers pratiqués sont en conformité avec le prix de marché. Le montant des loyers n'a pas évolué significativement depuis l'avis d'expert.

Par ailleurs un des administrateurs, M. Daniel Derderian, dirige la société Axelliance, prestataire en assurances pour le Groupe pour un montant de 159 K€ au titre de l'exercice 2016.

A la connaissance de la Société, et à l'exclusion de ce qui précède, il n'existe à la date du présent Document de référence aucun autre élément susceptible de générer un conflit d'intérêt potentiel entre les devoirs des mandataires sociaux et leurs intérêts, ni aucune restriction acceptée par les mandataires sociaux concernant la cession de leur participation dans le capital social, sous réserve des stipulations du Pacte insérées au paragraphe 18.4 ci-après.

15 REMUNERATIONS ET AVANTAGES

15.1 REMUNERATIONS DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Conformément à la loi du 3 juillet 2008, l'information en matière de rémunération des mandataires sociaux est établie en se référant à la « Position-recommandation AMF n°2014-14 - Guide d'élaboration des documents de référence adapté aux valeurs moyennes ».

Tableau n°1

| Tableau de synthèse des rémunérations et des BSPCE, BSA /Stock-options attribués à chaque dirigeant mandataire social | | | |
|---|---|---|---|
| | Exercice clos le 31 décembre 2016 | Exercice clos le 31 décembre 2015 | Exercice clos le 31 décembre 2014 |
| VISIATIV - Président-directeur général | | | |
| Laurent FIARD | | | |
| Rémunération due au titre de l'exercice | 338 106 € | 338 316 € | 334 318 € |
| Valorisation des rémunérations variables pluriannuelles attribuées au cours de l'exercice | - | - | - |
| Valorisation des BSPCE attribués au cours de l'exercice | - | - | - |
| Valorisation des actions attribuées gratuitement au cours de l'exercice | - | - | - |
| TOTAL | 338 106 € | 338 316 € | 334 318 € |
| VISIATIV - Directeur général délégué | | | |
| Christian DONZEL | | | |
| Rémunération due au titre de l'exercice | 337 791 € | 338 316 € | 334 318 € |
| Valorisation des rémunérations variables pluriannuelles attribuées au cours de l'exercice | - | - | - |
| Valorisation des BSPCE attribués au cours de l'exercice | - | - | - |
| Valorisation des actions attribuées gratuitement au cours de l'exercice | - | - | - |
| TOTAL | 337 791 € | 338 316 € | 334 318 € |

Tableau n°2

| Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social | | | | | | |
|---|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| | Exercice clos le 31 décembre 2016 | | Exercice clos le 31 décembre 2015 | | Exercice clos le 31 décembre 2014 | |
| | Montants dus | Montant versés | Montants dus | Montant versés | Montants dus | Montant versés |
| VISIATIV - Président-directeur général | | | | | | |
| Laurent FIARD | | | | | | |
| Rémunération fixe annuelle | 223 191 € | 223 191 € | 223 037 € | 223 037 € | 223 007 € | 223 007 € |
| Rémunération variable annuelle (1) | 65 000 € | 65 000 € | 65 000 € | - | - | - |
| Rémunération variable pluriannuelle | - | - | - | - | - | - |
| Rémunération exceptionnelle (2) | - | - | - | - | 65 000 € | 65 000 € |
| Jetons de présence (3) | 32 104 € | 32 008 € | 32 784 € | - | 28 816 € | 28 816 € |
| Avantage en nature Véhicule | 6 383 € | 6 383 € | 6 383 € | 6 383 € | 6 383 € | 6 383 € |
| Avantage en nature CSG Chômage | 11 428 € | 11 428 € | 11 112 € | 11 112 € | 11 112 € | 11 112 € |
| TOTAL | 338 106 € | 338 010 € | 338 316 € | 240 532 € | 334 318 € | 334 318 € |
| VISIATIV - Directeur général délégué | | | | | | |
| Christian DONZEL | | | | | | |
| Rémunération fixe annuelle | 232 099 € | 232 099 € | 231 944 € | 231 944 € | 231 914 € | 231 914 € |
| Rémunération variable annuelle (1) | 65 000 € | 65 000 € | 65 000 € | - | - | - |
| Rémunération variable pluriannuelle | - | - | - | - | - | - |
| Rémunération exceptionnelle (2) | - | - | - | - | 65 000 € | 65 000 € |
| Jetons de présence (3) | 32 104 € | 32 008 € | 32 784 € | - | 28 816 € | 28 816 € |
| Avantage en nature Véhicule | 8 588 € | 8 588 € | 8 588 € | 8 588 € | 8 588 € | 8 588 € |
| TOTAL | 337 791 € | 337 695 € | 338 316 € | 240 532 € | 334 318 € | 334 318 € |

(1) Les critères de performance permettant d'obtenir la rémunération variable annuelle ont été fixés par le conseil d'administration. Ils sont basés sur l'atteinte d'un objectif de résultat d'exploitation minimum fixé à 4,5 M€ pour l'exercice 2016.

(2) La rémunération exceptionnelle s'explique, pour 2014, par la mise en œuvre des projets stratégiques de partenariat et développement ainsi que la réussite de l'introduction en bourse, étape importante pour le développement et la notoriété du Groupe Visiativ.

(3) Ce poste correspond à la rémunération perçue par M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel au titre de leur fonctions respectives d'administrateur et de président dans la société Axemble Suisse.

Depuis l'exercice 2014 le conseil d'administration de la Société a décidé de porter la rémunération fixe annuelle brute du président-directeur général et du directeur général délégué à 240 K€ chacun. La rémunération fixe antérieure n'avait pas évolué depuis sa détermination en 2007.

D'autre part la prise en charge par la société des cotisations versées au titre du régime d'assurance chômage, type GSC, dont Monsieur Laurent FIARD bénéficie, reste maintenue sans changement.

Tableau n°3

Pour information, lors de son assemblée générale du 1^{er} juin 2017, la Société a décidé d'augmenter l'enveloppe annuelle de jetons de présence de 4.000 €, soit un montant global de 24.000 € pour l'ensemble des administrateurs pour l'exercice qui sera clos au 31 décembre 2017 et pour chacun des exercices ultérieurs.

A titre d'information, les jetons de présence attribués au titre des exercices précédents sont retranscrits dans le tableau suivant :

| Tableau de synthèse des jetons de présence attribués à chaque mandataire social non dirigeant | | | |
|---|---|---|---|
| Administrateurs non dirigeants | Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 | Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 | Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 |
| Daniel DERDERIAN | 4.000 € | 2.250 € | 2.250 € |
| Hubert JARICOT | 4.000 € | 2.250 € | 2.250 € |
| Benoît SOURY | 4.000 € | 2.250 € | 2.250 € |
| Anne-Sophie PANSERI (née SIMON) | 4.000 € | 2.250 € | 2.250 € |
| Pascale DUMAS (née RAVON) | 4.000 € | - | - |

Tableau n°11

| Dirigeants mandataires sociaux | Contrat de travail | | Régime de retraite supplémentaire | | Indemnité ou avantage dû ou susceptible d'être dû à la raison de la cessation ou du changement de fonction | | Indemnité relative à une clause de non concurrence | |
|--|--------------------|-----|-----------------------------------|-----|--|-----|--|-----|
| | OUI | NON | OUI | NON | OUI | NON | OUI | NON |
| Laurent FIARD Président-directeur général <i>Date de 1ère nomination : 18 avril 1997</i> <i>Date de fin de mandat :</i> <i>AG statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014</i> | | X | | X | | X | | X |
| Christian DONZEL Directeur général délégué <i>Date de 1ère nomination :</i> <i>18/04/1994</i> <i>Date de fin de mandat :</i> <i>AG statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014</i> | | X | | X | | X | | X |

Les tableaux 4 à 10 ne sont pas applicables.

15.2 SOMMES PROVISIONNEES AUX FINS DE VERSEMENT DE PENSIONS, RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES AU PROFIT DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

La Société n'a pas provisionné de sommes aux fins de versement de pensions, retraites et autres avantages au profit des administrateurs et dirigeants.

La Société n'a pas accordé de primes d'arrivée ni de départ à ces personnes.

15.3 BSA OU BCE OU AUTRES TITRES DONNANT ACCES AU CAPITAL ATTRIBUES AUX ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Néant.

16 FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

16.1 CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRECTION GENERALE DE LA SOCIETE

La composition détaillée du conseil d'administration figure au paragraphe 14.1.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le conseil d'administration de la Société s'est réuni 7 fois. Le taux de présence moyen des administrateurs s'est élevé à 78%.

Par décision en date du 19 octobre 2001, le conseil d'administration a choisi de ne pas dissocier les fonctions de président et de directeur général et a nommé un directeur général délégué. Ainsi, la Société est représentée à l'égard des tiers par Monsieur Laurent Fiard en tant que président du conseil d'administration et directeur général et par Monsieur Christian Donzel, en tant que directeur général délégué.

16.1.1 Conseil d'administration (article 14 des statuts)

La Société est administrée par un conseil d'administration composé de trois (3) membres au moins et de dix-huit (18) membres au plus, sous réserve de la dérogation prévue par la loi en cas de fusion.

En cours de vie sociale, les administrateurs sont nommés, renouvelés ou révoqués par l'assemblée générale ordinaire. Ils sont toujours rééligibles.

La durée des fonctions des administrateurs est de six (6) ans ; elles prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire leur mandat.

Nul ne peut être nommé administrateur si, ayant dépassé l'âge de soixante-quinze (75) ans, sa nomination a pour effet de porter à plus du tiers des membres du conseil le nombre d'administrateurs ayant dépassé cet âge. Lorsque cette limite est dépassée, l'administrateur le plus âgé est réputé démissionnaire d'office.

Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Dans ce dernier cas, celles-ci doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent, soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était administrateur en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

En cas de vacance d'un ou plusieurs sièges d'administrateur et sauf le cas où le nombre des administrateurs est devenu inférieur au minimum légal, le conseil d'administration peut, entre deux assemblées Générales, procéder à des nominations à titre provisoire dans les conditions prévues par l'article L. 225-24 du Code de commerce. L'administrateur nommé en remplacement d'un autre exerce ses fonctions pour le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur.

Un salarié de la Société ne peut être nommé administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif. Le nombre d'administrateurs liés à la Société par un contrat de travail ne peut dépasser le tiers des administrateurs en fonction.

Les administrateurs peuvent être ou non actionnaires de la Société.

Organisation du conseil – Censeurs (article 15 des statuts)

Le conseil d'administration élit parmi ses membres un président qui est, à peine de nullité de la nomination, une personne physique. Il détermine sa rémunération et ses éventuels avantages.

Le président est nommé pour une durée qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur. Il est rééligible. Le conseil peut le révoquer à tout moment.

Nul ne peut être nommé Président s'il est âgé de plus de soixante-quinze (75) ans. Si le président en fonction vient à dépasser cet âge, le président est réputé démissionnaire d'office à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice au cours duquel il a atteint cet âge.

Le conseil peut également désigner un ou deux vice-présidents et un secrétaire qui peut être choisi en dehors des administrateurs et des actionnaires.

En cas d'absence du président, la séance du conseil est présidée par un membre du conseil, désigné à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Un ou deux censeurs, personne physique ou morale, peuvent être désignés par le conseil d'administration pour une durée de six (6) ans renouvelable. Les censeurs remplissent un rôle purement consultatif.

Les censeurs seront invités à participer aux réunions du conseil d'administration et seront convoqués dans le même délai et selon la même forme que les membres du conseil d'administration. Les censeurs pourront participer à toutes les réunions du conseil d'administration et disposeront des mêmes informations que les membres du conseil d'administration. En toute hypothèse, les censeurs ne disposeront pas de droit de vote et, à ce titre, ne participeront pas au vote des décisions du conseil d'administration et leur présence ne sera pas prise en compte dans le calcul du quorum.

Délibérations du conseil (article 16 des statuts)

Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société (ou de ses filiales) l'exige, sur la convocation de son président. En outre, le directeur général, ou, lorsque le conseil ne s'est pas réuni depuis plus de deux (2) mois, le tiers au moins de ses membres, peuvent demander au président, qui est lié par cette demande, de convoquer le conseil d'administration sur un ordre du jour déterminé.

Les convocations sont faites par tous moyens et même verbalement, moyennant un préavis de sept (7) jours, sauf cas d'urgence.

La réunion a lieu soit au siège social, soit en tout autre endroit indiqué dans la convocation.

Le conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins des administrateurs sont présents. Les administrateurs peuvent se faire représenter aux réunions du conseil dans les conditions légales et réglementaires, mais les administrateurs représentés ne sont pas pris en compte dans le calcul du quorum.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

En cas de partage, la voix du président de séance est prépondérante.

Il est tenu un registre de présence qui est signé par les administrateurs participant à la séance du conseil tant en leur nom personnel que comme mandataire.

Conformément aux dispositions du règlement intérieur établi par le conseil d'administration, sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, les administrateurs qui participent à la réunion du conseil par des moyens de visioconférence ou de télécommunication conformes à la réglementation en vigueur, étant précisé que cette disposition n'est pas applicable pour l'adoption des décisions suivantes : nomination, rémunération, révocation du président, du directeur général et des directeurs généraux délégués, arrêté des comptes annuels, des comptes consolidés et établissement du rapport de gestion et du rapport sur la gestion du Groupe.

En outre, deux membres du comité d'entreprise, désignés par le comité d'entreprise dans les conditions fixées par la loi, peuvent assister aux réunions du conseil d'administration avec voix consultative.

Les délibérations du conseil d'administration sont constatées dans des procès-verbaux établis conformément aux dispositions légales en vigueur et signés du président de séance et d'au moins un administrateur. En cas d'empêchement du président de séance, il est signé par deux administrateurs au moins.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux sont certifiés conformes par le président du conseil d'administration, le directeur général, les directeurs généraux délégués, l'administrateur délégué temporairement dans les fonctions de président ou un fondé de pouvoirs habilité à cet effet.

Pouvoirs du conseil d'administration (article 17 des statuts)

Outre les pouvoirs propres qui lui sont réservés par la loi, le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi aux assemblées générales d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du conseil d'administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Le conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns. Le Président ou le directeur général de la Société est tenu de communiquer à chaque administrateur tous les documents et informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission.

Le conseil peut conférer à tous mandataires de son choix toutes délégations de pouvoirs dans la limite de ceux qu'il tient de la loi et des présents statuts.

Il peut décider la création de comités chargés d'étudier les questions que lui-même ou son président soumet, pour avis à leur examen.

Le conseil d'administration a seul qualité pour décider ou autoriser l'émission d'obligations simples. Il peut déléguer à un ou plusieurs de ses membres, au directeur général ou, en accord avec ce dernier, à un ou plusieurs directeurs généraux délégués les pouvoirs nécessaires pour réaliser, dans le délai d'un an l'émission d'obligations et en arrêter les modalités.

Pouvoirs du président du conseil d'administration (article 18 des statuts)

Le président du conseil d'administration organise et dirige les travaux du conseil d'administration, dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la Société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

16.1.2 Direction générale (article 19 des statuts)

Modalités d'exercice

La direction générale de la Société est assumée sous sa responsabilité, soit par le président du conseil d'administration, soit par une autre personne physique nommée par le conseil d'administration et portant le titre de directeur général.

Le conseil d'administration choisit entre ces deux modalités d'exercice de la direction générale.

La délibération du conseil relative au choix de la modalité d'exercice de la direction générale est prise à la majorité des administrateurs présents ou représentés. Les actionnaires et les tiers sont informés de ce choix dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur.

Le conseil d'administration fixe la durée de l'option, la décision du conseil sur ce point restant, en tout état de cause, valable jusqu'à décision contraire. Le changement de la modalité d'exercice de la direction générale n'entraîne pas une modification des statuts.

Directeur général

Le directeur général est une personne physique choisie parmi les administrateurs ou non.

La durée des fonctions du directeur général est déterminée par le conseil au moment de la nomination. Cependant, si le directeur général est administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur.

Nul ne peut être nommé directeur général s'il est âgé de plus de soixante-quinze (75) ans. Lorsque le directeur général atteint la limite d'âge, il est réputé démissionnaire d'office à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice au cours duquel il a atteint cet âge.

Le directeur général est révocable à tout moment par le conseil d'administration. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages intérêts, sauf lorsque le directeur général assume les fonctions de président du conseil d'administration.

Le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ses pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux assemblées générales d'actionnaires et au conseil d'administration.

Il représente la Société dans ses rapports avec les tiers. La Société est engagée même par les actes du directeur général qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Directeurs généraux délégués

Sur proposition du directeur général, que cette fonction soit assumée par le président du conseil d'administration ou par une autre personne, le conseil d'administration peut nommer une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le directeur général, avec le titre de directeur général délégué.

Le conseil d'administration peut choisir les directeurs généraux délégués parmi les administrateurs ou non et ne peut pas en nommer plus de cinq (5).

La limite d'âge est fixée à soixante-quinze (75) ans. Lorsqu'un directeur général délégué atteint la limite d'âge, il est réputé démissionnaire d'office.

Les directeurs généraux délégués sont révocables à tout moment par le conseil d'administration, sur proposition du directeur général. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages intérêts.

Lorsque le directeur général cesse ou est empêché d'exercer ses fonctions, les directeurs généraux délégués conservent, sauf décision contraire du conseil, leurs fonctions et leurs attributions jusqu'à la nomination du nouveau directeur général.

En accord avec le directeur général, le conseil d'administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs conférés aux directeurs généraux délégués. Les directeurs généraux délégués disposent à l'égard des tiers des mêmes pouvoirs que le directeur général.

16.2 INFORMATIONS SUR LES CONTRATS LIANT LES DIRIGEANTS ET LA SOCIETE

A la date du présent Document de référence, aucun mandataire social n'est lié à la Société ou à l'une de ses filiales par un contrat de service qui prévoirait l'octroi de quelconques avantages, à l'exception des éléments listés au chapitre 14.2 du présent Document de Référence.

16.3 DECLARATION RELATIVE AU GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Dans un souci de transparence et d'information du public, la Société a engagé une réflexion d'ensemble relative aux pratiques de gouvernement d'entreprise.

La Société se réfère au Code de gouvernement d'entreprise Middenext, dont une nouvelle version a été publiée en septembre 2016. Au cours de l'exercice écoulé, le conseil d'administration a été informé des modifications issues de cette nouvelle version et a décidé de refondre dans son intégralité son règlement intérieur et de l'adopter dans le conseil d'administration d'arrêté des comptes du 17 mars 2017.

Le Conseil a, en outre, décidé d'ajuster et de compléter les positions prises par la Société à ce titre et contenues dans le Document de Référence 2015.

Les dispositifs qui pourront, le cas échéant, être mis en place dans ce cadre, seront adaptés à la taille et aux moyens de la Société.

| Recommandations du Code MiddleNext (version révisée de septembre 2016) | Table de concordance avec la précédente version (1) | Adoptée | Sera adoptée | En cours de réflexion | Ne sera pas adoptée |
|--|---|---------|--------------|-----------------------|---------------------|
| I. Le pouvoir de surveillance | | | | | |
| R1 : Déontologie des membres du Conseil | Anciennement R7 | X | | | |
| R2 : Conflits d'intérêts | Nouvelle | X | | | |
| R3 : Composition du Conseil : présence de membres indépendants | Anciennement R8 | X | | | |
| R4 : Information des membres du Conseil | Anciennement R11 | X | | | |

| | | | | | |
|--|------------------|---|---|--|---|
| R5 : Organisation des réunions du Conseil et des Comités | Anciennement R13 | X | | | |
| R6 : Mise en place de Comités | Anciennement R12 | | | | X |
| R7 : Mise en place d'un règlement intérieur du Conseil | Anciennement R6 | X | | | |
| R8 : Choix de chaque administrateur | Anciennement R9 | X | | | |
| R9 : Durée des mandats des membres du Conseil | Anciennement R10 | X | | | |
| R10 : Rémunération de l'administrateur | Anciennement R14 | X | | | |
| R11 : Mise en place d'une évaluation des travaux du Conseil | Anciennement R15 | X | | | |
| R12 : Relation avec les actionnaires | Nouvelle | X | | | |
| II. Le pouvoir exécutif | | | | | |
| R13 : Définition et transparence de la rémunération des dirigeants mandataires sociaux | Anciennement R2 | X | | | |
| R14 : Préparation de la succession des dirigeants | Nouvelle | X | | | |
| R15 : Cumul contrat de travail et mandat social | Anciennement R1 | X | | | |
| R16 : Indemnités de départ | Anciennement R3 | | X | | |
| R17 : Régimes de retraite supplémentaires | Anciennement R4 | | X | | |
| R18 : Stock-options et attribution gratuite d'actions | Anciennement R5 | | X | | |
| R19 : Revue des points de vigilance | Nouvelle | X | | | |

(1) Pour bien suivre les adaptations apportées par la version révisée du Code, le présent tableau contient la présente colonne de concordance, laquelle mentionne les anciens référentiels des diverses recommandations contenues dans la précédente version du Code et les nouvelles recommandations issues de la version 2016.

Compte tenu de la taille et la structure du Groupe ainsi que de la composition du conseil d'administration, ce dernier n'a pas jugé opportun la mise en place de comités spécifiques. En l'absence de comités spécifiques, les missions seront assumées par le conseil d'administration.

La société statuera sur les autres recommandations non adoptées au cours de l'année 2017.

16.4 CONTROLE INTERNE

La Société n'est pas astreinte à l'obligation d'établir le rapport sur la composition, les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration, ainsi que des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par la Société prévu par les articles L.225-37 et L.225-68 du Code de commerce.

Pour les besoins du présent Document de référence, une description des principales dispositions existantes en matière de contrôle interne est présentée ci-dessous.

Informations Comptables et Financières

La tenue de la comptabilité de la Société est régie par le code de commerce, et plus généralement, par l'environnement légal et réglementaire, en conformité avec les dispositions du Plan Comptable Général. Dans ce cadre, outre les documents obligatoires, sont établis :

- une situation mensuelle du chiffre d'affaires, des marges commerciales et du carnet de commandes ;
- des états financiers de gestion trimestriels ;
- un suivi quotidien des positions bancaires et des prévisions hebdomadaires ;
- un reporting mensuel des créances clients échues ;
- un reporting mensuel des effectifs.

Un expert-comptable missionné, le cabinet Odiceo, intervient lors de l'établissement des comptes annuels.

Procédures

Gestion, Finance et Capital Humain

Outre les procédures de reporting rappelées ci avant, certaines procédures ont été mises en place de façon itératives, sans pour autant faire l'objet d'un guide procédure écrit.

Il s'agit notamment des procédures de facturation client, de passation de commandes, de règlement fournisseurs et de recrutement.

De façon générale, ces procédures ont pour objet d'assurer, selon le principe de séparation des tâches, tant la traçabilité et la fiabilité des informations fournies par l'ensemble des services, que la communication de l'information entre les services concernés.

En complément de ces contrôles, la Société a développé des modélisations de contrôles des principaux postes du bilan et du compte de résultat, permettant de valider l'exactitude et la cohérence des informations financières, de repérer et corriger rapidement les éventuelles erreurs.

Sécurité et sauvegarde des données

La sécurité et la sauvegarde des données sont gérées en interne et en co-administration avec une société spécialisée en infrastructures systèmes et réseau.

Toutes les agences et filiales du groupe sont reliées par un réseau virtuel privé (VPN) dont la mise en place et la gestion sont sous-traitées, que ce soit pour la France ou pour l'étranger (Suisse et Maroc).

Un pare-feu est installé à chaque point d'entrée du réseau. Le trafic est filtré en provenance et à destination d'internet.

Les sites Web sensibles du Groupe, comme l'intranet, sont sécurisés par un certificat SSL.

Les fichiers sensibles de type bureautique sont cryptés sur le serveur de fichiers.

L'architecture systèmes est composée de trois serveurs physiques faisant fonctionner environ douze machines virtuelles grâce à la technologie VMWare.

Les sauvegardes des données complètes sont réalisées sur bandes magnétiques LTO quotidiennement. La rétention dans le pool de sauvegarde est de quinze jours. De plus, une sauvegarde mensuelle est effectuée avec une rétention de 6 mois.

Une bande est sortie hebdomadairement et déposée dans un coffre de la banque du Groupe.

D'autre part, dans le cadre d'un plan de reprise d'activités (PRA), toutes les machines virtuelles sont dupliquées (système et données) quotidiennement dans un datacenter externe situé dans la région lyonnaise, ce qui permettrait une reprise d'activités avec une perte de données maximale de 1 jour.

Les règles de contrôle interne qui seront mises en place au sein du Groupe seront définies par la direction générale.

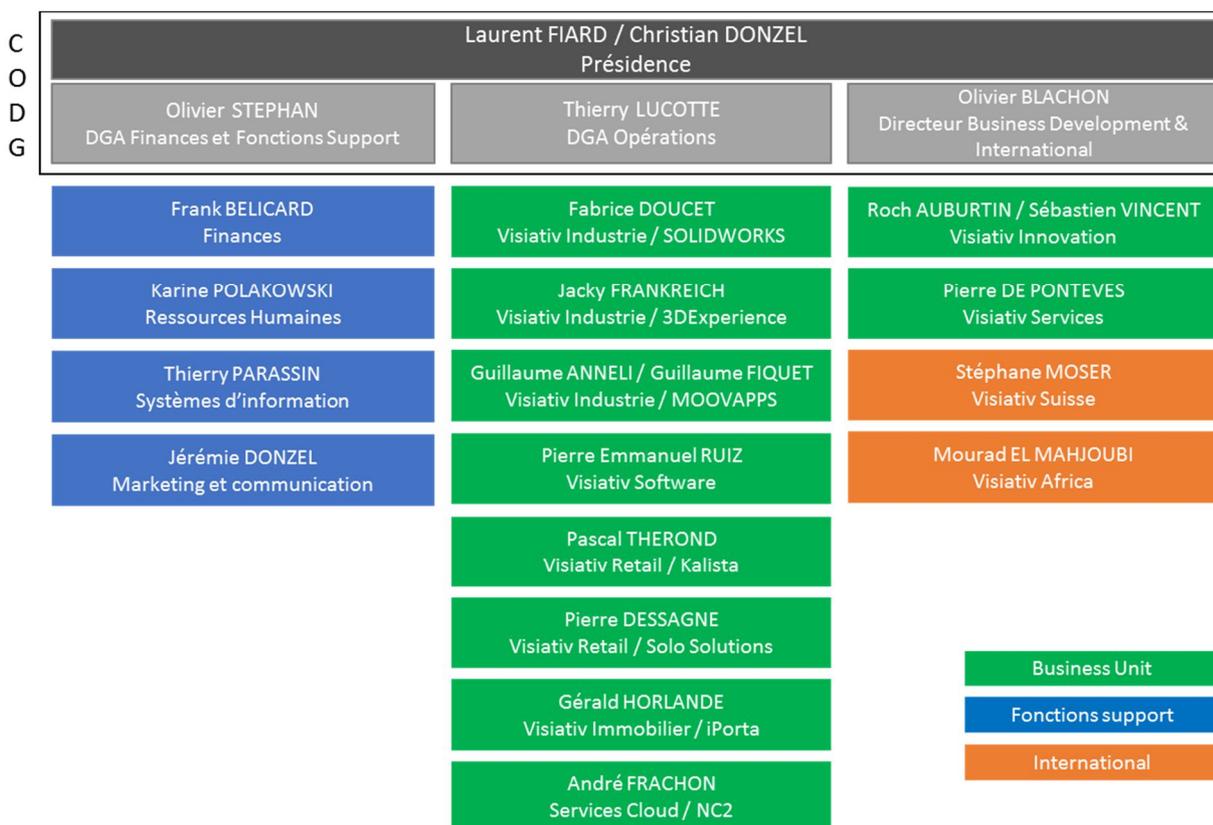
Celles-ci s'inspireront notamment de la recommandation de l'Autorité des marchés financiers du 9 janvier 2008 telle que modifiée le 22 juillet 2010 (« *Cadre de référence du contrôle interne : Guide de mise en œuvre pour les valeurs moyennes et petites* ») et viseront notamment à assurer au sein du Groupe :

- le respect des lois et de la réglementation applicables aux filiales et aux établissements du Groupe ;
- l'application effective des directives, politiques et procédures internes, et bonnes pratiques fixées par la direction générale du Groupe ;
- la sauvegarde des actifs du Groupe ;
- la fiabilité et la sincérité des informations financières et des comptes communiqués aux organes sociaux et publiés ;
- la prévention et la maîtrise des risques identifiés résultant de l'activité du Groupe ; et
- l'optimisation de l'activité opérationnelle.

17 SALARIES

17.1 RESSOURCES HUMAINES

17.1.1 Organigramme fonctionnel du Groupe



17.1.2 Nombre et répartition des effectifs

A la clôture des périodes considérées, l'effectif consolidé du Groupe a évolué comme suit :

| Effectif à la clôture | Au 31.12.2016 | | | Au 31.12.2015 | | | Au 31.12.2014 | | |
|--|---------------|--------------|------------------|---------------|--------------|------------------|---------------|--------------|------------------|
| | TOTAL | dont Edition | dont Intégration | TOTAL | dont Edition | dont Intégration | TOTAL | dont Edition | dont Intégration |
| Recherche & Développement | 88 | 82 | 6 | 74 | 67 | 7 | 53 | 45 | 8 |
| Consulting | 148 | 61 | 87 | 96 | 31 | 65 | 49 | 21 | 28 |
| Formation | 38 | 0 | 38 | 30 | | 30 | 20 | 3 | 17 |
| Commerce | 123 | 22 | 101 | 116 | 15 | 101 | 71 | 13 | 58 |
| Avant Vente | 26 | 7 | 19 | 26 | 5 | 21 | 19 | 4 | 15 |
| Marketing & télémarketing | 44 | 21 | 23 | 38 | 16 | 22 | 21 | 9 | 12 |
| Support client | 38 | 12 | 26 | 34 | 8 | 26 | 18 | 6 | 12 |
| Sous-total | 505 | 205 | 300 | 414 | 142 | 272 | 251 | 101 | 150 |
| Direction, administration | 45 | | | 37 | | | 23 | | |
| Systèmes d'information | 15 | | | 8 | | | 7 | | |
| Finance, Comptabilité, Services Généraux | 25 | | | 15 | | | 10 | | |
| Marketing | 14 | | | 9 | | | 6 | | |
| RH | 7 | | | 5 | | | 4 | | |
| Juridique | 1 | | | 1 | | | 1 | | |
| TOTAL | 612 | | | 489 | | | 302 | | |

Note : la correspondance avec les classifications d'effectifs présentés note 5.22 du chapitre 20.1 du présent Document de Référence s'explique ainsi :

- la catégorie « Commerce » renvoie aux métiers de Commerce, d'Avant Vente et de télémarketing ;
- la catégorie « Marketing » renvoie aux métiers de Marketing groupe et Marketing opérationnel ;
- la catégorie « Direction et Administratif » renvoie aux métiers de Direction, administration, de Systèmes d'information, de Finance, Comptabilité, Services Généraux, de RH et de Juridique ;
- la catégorie « Formation/Consulting » aux métiers de Formation, de Consulting et de Support Client.

17.2 PARTICIPATIONS ET STOCK-OPTIONS DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

A la date du présent Document de référence, la participation directe et indirecte des membres du Conseil d'administration ainsi que le nombre de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société qu'ils détiennent à ce jour sont les suivantes :

| Actionnaires | Nombre d'actions | % de capital | Valeurs mobilières donnant accès au capital |
|--|------------------|--------------|---|
| Laurent FIARD - PDG ⁽¹⁾ | 536 238 | 15,25% | - |
| Christian DONZEL - DGD ⁽¹⁾ | 511 362 | 14,54% | - |
| Daniel DERDERIAN - Administrateur | - | - | - |
| Hubert JARICOT - Administrateur indépendant | - | - | - |
| Benoît SOURY - Administrateur indépendant | - | - | - |
| Anne-Sophie PANSERI - Administrateur indépendant | - | - | - |
| Sylvie GUINARD - Administrateur indépendant | - | - | - |

(1) détention directe et indirecte en retenant pour :

- L. Fiard : ses propres actions et 100% de LFI
- C. Donzel : ses propres actions et 100% de FCDO

Chacun détient par ailleurs 50% de CAL INVEST (24.300 actions Visiativ).

17.3 PARTICIPATION DES SALARIES DANS LE CAPITAL DE LA SOCIETE

Le Groupe Visiativ a mis en place, en Octobre 2014, un plan d'épargne entreprise (PEE), ouvert aux salariés des sociétés françaises présent depuis au moins 3 mois. En 2014, un abondement de 36 K€ a été attribué aux salariés pour les versements réalisés sur le FCPE Visiativ Actionnariat (dans la limite de 300 euros par salarié).

17.4 CONTRATS D'INTERESSEMENT ET DE PARTICIPATION

Les salariés des sociétés du Groupe bénéficient d'un d'accord de participation datant du 10 septembre 2004, les sommes versées à ce titre sont affectées dans un Plan d'Epargne d'Entreprise.

Ils bénéficient de plus d'un accord d'intéressement dont l'objectif est d'intéresser les salariés aux performances économiques de l'entreprise et de la participation. L'accord a été renouvelé en juin 2015 et s'applique aux trois exercices 2015, 2016 et 2017. Il prévoit que 20% du résultat d'exploitation sera redistribué aux salariés entre la participation, l'intéressement et le forfait social sur ceux-ci.

18 PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

18.1 REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Le tableau détaillé de l'actionnariat ci-dessous, présente la répartition du capital et des droits de vote à fin Mai 2017 :

| Actionnaires | Nombre d'actions | % de capital | Droits de Vote Théoriques | % droit de vote Théoriques | Droits de Vote Exerçables | % droit de vote Exerçables |
|--|------------------|--------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Famille DONZEL ⁽¹⁾ | 511 434 | 14,5% | 1 007 606 | 20,0% | 1 007 606 | 20,4% |
| Famille FIARD ⁽¹⁾ | 536 310 | 15,3% | 1 057 358 | 21,0% | 1 057 358 | 21,4% |
| CAL INVEST (membre du Concert) ⁽¹⁾ | 24 300 | 0,7% | 48 600 | 1,0% | 48 600 | 1,0% |
| Fondateurs (membres du Concert) ⁽¹⁾ | 1 072 044 | 30,5% | 2 113 564 | 42,0% | 2 113 564 | 42,7% |
| Autres Membres du Concert ⁽²⁾ | 252 869 | 7,2% | 505 362 | 10,0% | 505 362 | 10,2% |
| Membres du Concert | 1 324 913 | 37,7% | 2 618 926 | 52,1% | 2 618 926 | 52,9% |
| Audacia ⁽³⁾ | 450 662 | 12,8% | 450 660 | 9,0% | 450 660 | 9,1% |
| FCPE Visiativ Actionnariat | 28 500 | 0,8% | 28 500 | 0,6% | 28 500 | 0,6% |
| Sociétés d'investissement et Actionnariat Salarié | 479 162 | 13,6% | 479 160 | 9,5% | 479 160 | 9,7% |
| Auto Détention ⁽⁴⁾ | 79 144 | 2,3% | 79 144 | 1,6% | | 0,0% |
| Public | 1 632 599 | 46,4% | 1 851 592 | 36,8% | 1 851 592 | 37,4% |
| TOTAL | 3 515 818 | 100% | 5 028 822 | 100% | 4 949 678 | 100% |

(1) Inclut, en plus de leurs propres actions, celles détenues par leurs épouses respectives détenues en direct (72 actions chacune), ainsi que leurs participations indirectes via leurs holdings respectives (L. Fiard : 100% de LFI et 50% de CAL INVEST, C. Donzel : 100% de FCDO et 50% de CAL INVEST).

(2) Managers du Groupe principalement

(3) 2581 personnes physiques, dont aucune ne détient plus de 0,04% du capital, représentées par Audacia dans le cadre d'un mandat de gestion (ISF). Les actions détenues sont des actions de préférence "ADP 2012", à l'exception de deux actions ordinaires issues d'un prêt d'action par un actionnaire à Audacia.

(4) Mise en œuvre du programme de rachat d'actions dont contrat de liquidité. Situation de l'auto détention à fin Mai 2017.

Lors d'assemblées spéciales les porteurs d'ADP ont adopté les décisions suivantes :

- le 5 mars 2014, les porteurs des 24.000 ADP 2012-2 ont notamment décidé de convertir leurs ADP en actions ordinaires, à raison d'une ADP pour une action ordinaire, sous la condition suspensive de l'admission des actions de la Société aux négociations sur un système multilatéral de négociation organisé,

- le 17 mars 2014, les porteurs des 450.660 ADP 2012 ont, quant à eux, décidé le maintien de leurs ADP, mais ont décidé de supprimer le droit d'information renforcé attaché aux ADP, sous la condition suspensive de l'admission des actions de la Société aux négociations sur un système multilatéral de négociation organisé.

Par conséquent, les actions de préférence à dividende prioritaire ADP2012-2 ont été converties en actions ordinaires et le droit d'information renforcé attaché aux actions de préférence à dividende prioritaire ADP 2012 a été supprimé.

18.2 DROITS DE VOTE DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

Les principaux actionnaires ne disposent pas de droits de vote différents de ceux attribués de manière générale aux actionnaires de la Société.

Un droit de vote double est attribué à tout actionnaire justifiant d'une inscription au nominatif d'actions pendant une durée minimum de deux ans dans les conditions précisés au 21.2.3.1 du présent Document de Référence.

Ainsi, depuis la date d'admission des titres de la Société sur le marché Alternext d'Euronext Paris, chaque actionnaire justifiant d'une inscription nominative de plus de deux ans dispose d'un droit de vote double.

18.3 CONTROLE DE LA SOCIETE

A la date du présent Document de référence, M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel détiennent directement et indirectement 29.8% du capital (hors prise en compte de la participation dans CAL INVEST précisée au §18.1), soit un pourcentage susceptible de faire présumer le contrôle de la Société au sens des dispositions de l'article L. 233-3 du Code de commerce. La Société n'a pas mis en place de mesures en vue de s'assurer que ce contrôle ne soit pas exercé de manière abusive.

Néanmoins, la composition du conseil d'administration et, plus particulièrement, la présence de quatre administrateurs indépendants, et la volonté de la Société de se conformer à un certain nombre de recommandations du Code de gouvernement d'entreprises des sociétés cotées Middlenext, visent notamment à ce que ce contrôle ne soit pas exercé de manière abusive.

Il existait, un pacte d'actionnaires devenu caduc au jour de l'admission des actions aux négociations des actions sur le marché Alternext de Euronext Paris. Il a été remplacé par un pacte de concert.

18.4 PACTE DE CONCERT ET ACCORDS POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE

18.4.1 Concerts

Un pacte de concert a été mis en place le 17 avril 2014, principalement entre les dirigeants, leur groupe familial et leurs holdings d'une part et un groupe de cadres salariés du Groupe Visiativ d'autre part, dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Un droit de préemption instauré au profit de Laurent Fiard et Christian Donzel en premier rang, puis au profit des autres signataires en second ou troisième rang selon le groupe auquel appartient le cédant ;
- En cas d'offre d'achat portant sur la majorité du capital social de la Société Visiativ acceptée par Laurent Fiard et Christian Donzel, les autres signataires du Pacte s'étant engagés à céder l'intégralité des titres de la Société qu'ils détiendront à l'auteur de l'offre ;
- Une convention de concert a été mise en place par laquelle les signataires déclarent agir de concert vis-à-vis de la Société Visiativ en vue de la mise en œuvre d'une politique commune, conjointe et concertée au sein de cette dernière.

18.4.2 Accords susceptibles d'entraîner un changement de contrôle

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun accord en vigueur dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de contrôle et il n'est pas prévu qu'il en soit conclu d'ici l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché Alternext de Euronext Paris.

18.4.3 Autres accords

M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel détiennent ensemble une option de rachat :

- des ADP 2012 détenues par les 2581 personnes physiques porteurs de ces ADP 2012 (la société Audacia est titulaire d'un mandat de gestion couvrant l'intégralité des ADP 2012 souscrites), et portant sur un total de 12.8% du capital de la Société, ainsi que
- des actions ordinaires issues de la conversion des ADP2012-2 détenues par quatre personnes physiques et un fonds, et portant sur 1% du capital social.

L'exercice de ces options de rachat est encours de réflexion.

Se reporter au paragraphe 21.2.3.2 du présent Document de référence – Article 12.5.

19 OPERATIONS AVEC LES APPARENTES

Les conventions réglementées existant à ce jour sont mentionnées dans les rapports spéciaux du commissaire aux comptes présentés ci-dessous.

19.1 OPERATIONS INTRA-GROUPE

Se reporter aux paragraphes 7.3 et 19.3 du présent Document de référence.

19.2 OPERATIONS AVEC LES APPARENTES

Se reporter au paragraphe 7.3.

19.3 RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES ETABLIS AU TITRE DES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2016 et 2015

19.3.1 Rapport spécial relatif aux conventions réglementées - Exercice 2016

Aux actionnaires,

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 et 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 découverts 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 estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative 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 A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions autorisées au cours de l'exercice écoulé

En application des dispositions de l'article 225-38 du code de commerce, nous avons été avisés de la convention suivante qui a fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration du 2 décembre 2016.

Contrat de prestations de services avec la société AXEMBLE Suisse

Administrateurs concernés : Laurent FIARD, Christian DONZEL

Nature et objet : Un contrat de prestations de services a été conclu entre votre société et la société AXEMBLE Suisse.

Des prestations d'assistance financière, administrative, comptable et informatique sont rendues par votre société au profit de la société AXEMBLE Suisse depuis le 1^{er} avril 2010, moyennant une rémunération forfaitaire.

Cette rémunération est révisable, annuellement, par décision conjointe.

Modalités : Aux termes de l'avenant n°6 en date du 28 décembre 2015, votre société avait décidé et inscrit en produits la somme de 278.152 CHF HT pour la période allant du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2015.

Aux termes de l'avenant n°7 en date du 29 décembre 2016, votre société a réajusté le montant des prestations à la somme de 429.857 CHF HT pour la période allant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016, soit au taux de conversion, la somme de 392.839 euros.

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

En application de l'article R.225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

A. Affiliation à un régime d'assurance chômage

Administrateur concerné : Laurent FIARD

Nature et objet : Monsieur Laurent FIARD, Président-directeur général, est affilié à un régime d'assurance chômage avec prise en charge par la société des cotisations qui sont versées au titre de cette garantie.

Modalités : Le montant versé au titre de cette assurance chômage, pour l'exercice clos au 31 décembre 2016, s'élève à 11 428 euros.

B. Contrat de redevance pour utilisation de la marque AXEMBLE

Administrateurs concernés : Laurent FIARD, Christian DONZEL, Daniel DERDERIAN, Hubert JARICOT, Anne-Sophie PANSERI, Benoit SOURY

Nature et objet : Conformément au contrat de licence de marque en date du 4 juillet 2001 et à l'avenant du 30 décembre 2008, votre société facture à ses filiales AXEMBLE et AXEMBLE Suisse SA une redevance pour l'utilisation de la marque AXEMBLE.

Cette redevance est égale à 2% du chiffre d'affaires hors taxes.

Modalités : Votre société a encaissé, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, les sommes suivantes :

- AXEMBLE.....884.121 €
- AXEMBLE Suisse SA..... 111.025 €

995.146€

C. Convention d'abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune au profit de vos filiales

Administrateurs concernés : Laurent FIARD, Christian DONZEL, Daniel DERDERIAN, Hubert JARICOT, Anne-Sophie PANSERI, Benoit SOURY

Nature et objet : Votre société a conclu des conventions d'abandon de créance assorties de clauses de retour à meilleure fortune avec certaines de ses filiales.

Modalités : Votre société a consenti à abandonner des créances au profit de certaines de ses filiales. Ces abandons de créances étaient assortis d'une clause de retour à meilleure fortune activable dans les conditions ci-après :

- La constatation de capitaux propres supérieurs au capital social.
- La créance renaît à hauteur de 50% du bénéfice avant impôt de l'exercice et ce, chaque année jusqu'à épuisement de la créance.
- L'écriture de la reconstitution de la créance sera constatée au cours de l'exercice suivant. Toutefois, la reconstitution sera toujours plafonnée de telle sorte que le résultat net de l'exercice au cours duquel est constatée la reconstitution reste positif.
- La clause de retour à meilleure fortune s'appliquera à compter de l'exercice ouvert après l'année de l'abandon et pour une durée de dix (10) ans, en sorte que la reconstitution de la créance pourra intervenir en une ou plusieurs fois. Passé ce délai, plus aucune somme ne pourrait être exigée au titre de la clause de retour à meilleure fortune.
- Le remboursement par les filiales sera effectué sans intérêt.
- En cas de retour à meilleure fortune dans les conditions exposées ci-dessus, les filiales seront tenues de rembourser la créance de votre société dans le mois qui suivra l'approbation, par l'assemblée générale, des comptes de l'exercice qui fera apparaître un bénéfice tel que le retour à meilleure fortune sera réalisé.

Le détail par filiale des clauses de retour à meilleure fortune en cours se présente comme suit :

| Société bénéficiaire de l'abandon | Année de l'abandon | Durée de la clause de RMF | Date d'échéance de la clause de RMF | Solde de la créance au 31/12/2016 |
|--|---------------------------|----------------------------------|--|--|
| CADESIS | 2009 | 10 ans | 31/12/2019 | 835 593 |
| VISIATIV SOFTWARE | 2009 | 10 ans | 31/12/2019 | 732 496 |
| VISIATIV SOFTWARE | 2010 | 10 ans | 31/12/2020 | 238 953 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 2010 | 10 ans | 31/12/2020 | 113 166 |
| CADESIS | 2010 | 10 ans | 31/12/2020 | 779 710 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 2011 | 10 ans | 31/12/2021 | 795 472 |
| VISIATIV SOFTWARE | 2011 | 10 ans | 31/12/2021 | 421 152 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 2012 | 10 ans | 31/12/2022 | 911 707 |
| VISIATIV SOFTWARE | 2012 | 10 ans | 31/12/2022 | 429 786 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 2013 | 10 ans | 31/12/2023 | 622 882 |
| Totaux | | | | 5 880 917 |

En application de cette convention, un retour à meilleure fortune de la société CADESIS a été constaté en produits pour 32 501 euros en 2016.

D. Convention d'intégration fiscale

Administrateurs concernés : Laurent FIARD, Christian DONZEL

Nature et objet : Une convention d'intégration fiscale a été signée entre votre société et ses filiales adhérentes.

Modalités : Le régime s'est poursuivi conformément à la convention.

Lyon, le 20 avril 2017

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

AVVENS AUDIT

Dominique VALETTE

Pascal BLANDIN

Aux actionnaires,

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 et 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 découverts 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 estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative 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 A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions autorisées au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article L.225-38 du code de commerce, nous avons été avisés des conventions suivantes qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Contrat de prestations de services avec la société AXEMBLE Suisse

Administrateurs concernés : Laurent FIARD, Christian DONZEL

Nature et objet : Un contrat de prestations de services a été conclu entre votre société et la société AXEMBLE Suisse.

Des prestations d'assistance financière, administrative, comptable et informatique sont rendues par votre société au profit de la société AXEMBLE Suisse depuis le 1^{er} avril 2010, moyennant une rémunération forfaitaire.

Cette rémunération est révisable, annuellement, par décision conjointe.

Modalités : Aux termes de l'avenant n° 6 en date du 28 décembre 2015, votre société a décidé, d'un commun accord, que la somme forfaitaire versée chaque année à la société VISIATIV s'élèvera désormais à 440.000 CHF HT, soit 110.000 CHF HT par trimestre, et ce à compter du 1^{er} janvier 2016.

Cette rémunération fera l'objet, en fin d'année 2016, d'une régularisation selon la méthode de calcul suivante : 98% de la masse salariale chargée de la société VISIATIV, augmentée de 12% pour couverture des frais généraux. Cette somme sera répartie au prorata du chiffre d'affaires des sociétés du Groupe VISIATIV ayant recours aux services de la société VISIATIV.

Cette convention a fait l'objet d'une autorisation préalable de votre conseil d'administration du 18 décembre 2015.

CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

En application de l'article R.225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

A. Affiliation à un régime d'assurance chômage

Administrateur concerné : Laurent FIARD

Nature et objet : Monsieur Laurent FIARD, Président-directeur général, est affilié à un régime d'assurance chômage avec prise en charge par la société des cotisations qui sont versées au titre de cette garantie.

Modalités : Le montant versé au titre de cette assurance chômage, pour l'exercice clos au 31 décembre 2015, s'élève à 11 112 euros.

B. Contrat de prestations de services avec la société AXEMBLE Suisse

Administrateurs concernés : Laurent FIARD, Christian DONZEL

Nature et objet : Un contrat de prestations de services a été conclu entre votre société et la société AXEMBLE Suisse.

Des prestations d'assistance financière, administrative, comptable et informatique sont rendues par votre société au profit de la société AXEMBLE Suisse depuis le 1^{er} avril 2010, moyennant une rémunération forfaitaire.

Cette rémunération est révisable, annuellement, par décision conjointe.

Aux termes de l'avenant n° 5 en date du 30 décembre 2014, le montant avait été définitivement porté à 439.200 CHF HT, à compter du 1^{er} janvier 2015.

Modalités : Aux termes de l'avenant n° 6 en date du 28 décembre 2015, votre société a décidé et inscrit en produits la somme de 278.152 CHF HT pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015, soit, au taux de conversion, la somme 251.813 euros.

C. Contrat de redevance pour utilisation de la marque AXEMBLE

Administrateurs concernés : Laurent FIARD, Christian DONZEL Daniel DERDERIAN, Hubert JARICOT, Anne-Sophie PANSERI, Benoit SOURY

Nature et objet : Conformément au contrat de licence de marque en date du 4 juillet 2001 et à l'avenant du 30 décembre 2008, votre société facture à ses filiales AXEMBLE et AXEMBLE Suisse une redevance pour l'utilisation de la marque AXEMBLE.

Cette redevance est égale à 2% du chiffre d'affaires hors taxes.

Modalités : Votre société a pris en produits dans ses comptes annuels, pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, les sommes suivantes :

| | |
|------------------------|------------------|
| AXEMBLE..... | 812.093 € |
| AXEMBLE SUISSE SA..... | 108.707 € |
| | 920.800 € |
| | 920.801 |

D. Convention d'abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune au profit de vos filiales

Administrateurs concernés : Laurent FIARD, Christian DONZEL Daniel DERDERIAN, Hubert JARICOT, Anne-Sophie PANSERI, Benoit SOURY

Nature et objet : Votre société a conclu des conventions d'abandon de créance assorti de clauses de retour à meilleure fortune avec certaines de ses filiales.

Modalités : Votre société a consenti à abandonner des créances au profit de certaines de ses filiales. Ces abandons de créances étaient assortis d'une clause de retour à meilleure fortune activable dans les conditions ci-après :

- La constatation de capitaux propres supérieurs au capital social.
- La créance renaît à hauteur de 50% du bénéfice avant impôt de l'exercice et ce, chaque année jusqu'à épuisement de la créance.
- L'écriture de la reconstitution de la créance sera constatée au cours de l'exercice suivant. Toutefois, la reconstitution sera toujours plafonnée de telle sorte que le résultat net de l'exercice au cours duquel est constatée la reconstitution reste positif.
- La clause de retour à meilleure fortune s'appliquera à compter de l'exercice ouvert après l'année de l'abandon et pour une durée de dix (10) ans, en sorte que la reconstitution de la créance pourra intervenir en une ou plusieurs fois. Passé ce délai, plus aucune somme ne pourrait être exigée au titre de la clause de retour à meilleure fortune.
- Le remboursement par les filiales sera effectué sans intérêt.
- En cas de retour à meilleure fortune dans les conditions exposées ci-dessus, les filiales seront tenues de rembourser la créance de votre société dans le mois qui suivra l'approbation, par l'assemblée générale, des comptes de l'exercice qui fera apparaître un bénéfice tel que le retour à meilleure fortune sera réalisé.

Le détail par filiale des clauses de retour à meilleure fortune en cours se présente comme suit :

| Société bénéficiaire de l'abandon | Année de l'abandon | Durée de la clause de RMF | Date d'échéance de la clause de RMF | Solde de la créance au 31/12/2015 |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| CADESIS | 2009 | 10 ans | 31/12/2019 | 868 094 |
| VISIATIV SOFTWARE | 2009 | 10 ans | 31/12/2019 | 732 496 |
| VISIATIV SOFTWARE | 2010 | 10 ans | 31/12/2020 | 238 953 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 2010 | 10 ans | 31/12/2020 | 113 166 |
| CADESIS | 2010 | 10 ans | 31/12/2020 | 779 710 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 2011 | 10 ans | 31/12/2021 | 795 472 |
| VISIATIV SOFTWARE | 2011 | 10 ans | 31/12/2021 | 421 151 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 2012 | 10 ans | 31/12/2022 | 911 707 |
| VISIATIV SOFTWARE | 2012 | 10 ans | 31/12/2022 | 429 786 |
| VISIATIV SOLUTIONS | 2013 | 10 ans | 31/12/2023 | 622 882 |
| Totaux | | | | 5 913 417 |

En application de cette convention, un retour à meilleure fortune de la société CADESIS a été constaté en produits pour 37 256 euros en 2015.

Lyon, le 20 avril 2016

Les commissaires aux comptes

AVVENS AUDIT

DELOITTE & ASSOCIES

Pascal BLANDIN

Dominique VALETTE

20 INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR

20.1 COMPTES CONSOLIDES ETABLIS EN NORMES FRANCAISES POUR LES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2016

20.1.1 Comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2016

Bilan consolidé – Actif

| VISIATIV | | 31/12/2016 | | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|------------------------------------|-------|----------------|----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Bilan - Actif en K€ | Notes | Montant brut | Amort. Prov. | Valeurs nettes comptables | Valeurs nettes comptables | Valeurs nettes comptables |
| Ecart d'acquisition | 5.1 | 31 535 | -11 619 | 19 916 | 9 183 | 3 914 |
| Immobilisations incorporelles | 5.2 | 14 698 | -11 134 | 3 563 | 1 771 | 1 483 |
| Immobilisations corporelles | 5.2 | 6 585 | -3 800 | 2 785 | 969 | 568 |
| Immobilisations financières | 5.2 | 3 004 | -182 | 2 823 | 2 700 | 1 975 |
| TOTAL ACTIF IMMOBILISE | | 55 822 | -26 735 | 29 087 | 14 624 | 7 940 |
| Avances et acomptes versés | 5.5 | 767 | 0 | 767 | 510 | 370 |
| Stocks | 5.4 | 56 | -1 | 55 | 0 | 0 |
| Créances clients | 5.3 | 29 334 | -2 455 | 26 879 | 19 609 | 10 991 |
| Autres créances | 5.5 | 9 677 | -278 | 9 399 | 7 885 | 4 049 |
| Impôts différés actif | 5.6 | 2 510 | 0 | 2 510 | 1 506 | 1 428 |
| Disponibilités | 5.7 | 19 480 | 0 | 19 480 | 12 247 | 5 837 |
| Charges constatées d'avance | 5.8 | 755 | 0 | 755 | 563 | 267 |
| TOTAL ACTIF CIRCULANT | | 62 580 | -2 735 | 59 845 | 42 321 | 22 941 |
| Frais émission d'emprunts à étaler | | 315 | | 315 | 0 | |
| Ecart de conversion actif | | 2 | 0 | 2 | 2 | 1 |
| TOTAL ACTIF | | 118 719 | -29 470 | 89 249 | 56 946 | 30 882 |

Bilan consolidé – Passif

| VISIATIV BILAN - Passif en K€ | Notes | 31/12/16 | 31/12/15 | 31/12/14 |
|---|-------|---------------|---------------|---------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social | 5.9 | 2 109 | 1 785 | 1 785 |
| Primes d'émission | | 21 455 | 14 628 | 14 593 |
| Réserves et report à nouveau | | -11 818 | -11 235 | -8 673 |
| Ecart de conversion groupe | | 437 | 439 | 226 |
| Résultat de l'exercice | 5.19 | 4 393 | 409 | -2 563 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE | | 16 576 | 6 025 | 5 369 |
| TOTAL INTERETS MINORITAIRES | | 2 311 | 3 | 1 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 18 887 | 6 028 | 5 370 |
| Provisions pour risques et charges | 5.10 | 1 636 | 1 292 | 550 |
| Dettes financières | 5.11 | 16 200 | 7 649 | 4 355 |
| Avances et acomptes reçus | 5.12 | 317 | 215 | 0 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 5.12 | 21 371 | 17 629 | 8 469 |
| Dettes fiscales et sociales | 5.12 | 18 569 | 15 029 | 6 725 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 5.12 | 2 054 | 1 620 | 150 |
| Autres dettes | 5.12 | 499 | 518 | 192 |
| Impôts différés passif | 5.6 | 261 | 32 | 6 |
| Produits constatés d'avance | 5.8 | 9 455 | 6 935 | 5 065 |
| TOTAL DETTES | | 70 362 | 50 919 | 24 963 |
| Ecart de conversion passif | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIF | | 89 249 | 56 946 | 30 882 |

Compte de résultat consolidé

| VISIATIV Compte de résultat en K€ | Notes | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------|----------------|---------------|---------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Ventes de marchandises | 5.14 | 87 628 | 70 478 | 40 483 |
| Prestations de services | 5.14 | 17 415 | 11 927 | 8 765 |
| Autres refacturations | 5.14 | 901 | 329 | 428 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES NET | | 105 945 | 82 734 | 49 676 |
| Autres produits d'exploitation | 5.15 | 5 763 | 3 690 | 2 704 |
| TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION | | 111 708 | 86 424 | 52 379 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Achats de marchandises | 5.16 | 47 446 | 36 910 | 19 295 |
| Variation de stock de marchandises | 5.16 | 1 | 0 | 0 |
| Autres achats et charges externes | 5.16 | 15 565 | 10 978 | 8 339 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 5.16 | 1 638 | 1 188 | 965 |
| Frais de personnel | 5.16 | 38 890 | 31 828 | 21 911 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | 5.16 | 1 604 | 1 338 | 2 111 |
| Dotations aux provisions et dépréciations | 5.16 | 1 775 | 1 581 | 950 |
| Autres charges | 5.16 | 169 | 127 | 101 |
| TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION | | 107 087 | 83 950 | 53 672 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 621 | 2 474 | -1 292 |
| Produits financiers | 5.17 | 96 | 335 | 57 |
| Charges financières | 5.17 | 520 | 528 | 536 |
| RESULTAT FINANCIER | | -425 | -193 | -479 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS | | 4 196 | 2 281 | -1 771 |
| Produits exceptionnels | 5.18 | 542 | 203 | 129 |
| Charges exceptionnelles | 5.18 | 430 | 491 | 131 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | | 112 | -288 | -2 |
| Impôts sur les bénéfices | | -402 | 560 | 182 |
| BENEFICE OU PERTE DE L'EXERCICE | | 4 710 | 1 432 | -1 955 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | 0 | 0 | 0 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 5.1 | 0 | 1 020 | 607 |
| RESULTAT CONSOLIDE | | 4 710 | 413 | -2 562 |
| RESULTAT GROUPE | | 4 393 | 409 | -2 563 |
| RESULTAT HORS GROUPE | | 318 | 4 | 0 |
| Résultat Groupe par action (en euros) | 5.19 | 1,25 | 0,14 | (0,86) |
| Résultat Groupe dilué par action (en euros) | 5.19 | 1,25 | 0,14 | (0,86) |
| Résultat par action avt dot. Amort. des Écarts d'acquisition (en euros) | 5.19 | 1,25 | 0,48 | (0,66) |

Tableau de variation des capitaux propres

| Variation des capitaux propres Montant en K€ | Capital | | | Réserves et Report à nouveau | Ecart de conversion Groupe | Résultat de l'exercice | Capitaux propres - Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres TOTAL |
|---|--------------------------------------|----------------|----------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|--|--------------------------|------------------------------|
| | Nombre d'actions (en milliers) | Capital social | Primes d'émission | | | | | | |
| Au 31 décembre 2014 | 2 975 | 1 785 | 14 593 | -8 673 | 226 | -2 563 | 5 369 | 1 | 5 370 |
| Affectation du résultat 2014 | | | | -2 563 | | 2 563 | 0 | | 0 |
| Résultat net 2015 | | | | | | 409 | 409 | 4 | 413 |
| Augmentation de capital | | | | | | | 0 | | 0 |
| BSA convertis en actions | | | | | | | 0 | | 0 |
| Emission d'actions (IPO) | | | | | | | 0 | | 0 |
| Emission d'actions (FSCPE) | | | | | | | 0 | | 0 |
| Diminution de la valeur nominale | | | | | | | 0 | | 0 |
| Imputation des frais IPO | | | | | | | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | | | | | | 0 | 0 |
| Contrat de liquidité | | | 35 | | | | 35 | | 35 |
| Ecart de conversion | | | | | 213 | | 213 | -2 | 211 |
| Variation de périmètre | | | | | | | | | 0 |
| Au 31 décembre 2015 | 2 975 | 1 785 | 14 628 | -11 235 | 439 | 409 | 6 026 | 3 | 6 028 |
| Affectation du résultat 2015 | | | | 409 | | -409 | 0 | -5 | -5 |
| Résultat net 2016 | | | | | | 4 393 | 4 393 | 318 | 4 710 |
| Augmentation de capital | 541 | 325 | 7 175 | | | | 7 500 | | 7 500 |
| BSA convertis en actions | | | | | | | 0 | | 0 |
| Emission d'actions (IPO) | | | | | | | 0 | | 0 |
| Emission d'actions (FSCPE) | | | | | | | 0 | | 0 |
| Diminution de la valeur nominale | | | | | | | 0 | | 0 |
| Imputation des frais d'augmentation de capital | | | -349 | | | | -349 | | -349 |
| Dividendes versés | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Contrat de liquidité: actions propres | | | | -991 | | | -991 | | -991 |
| Ecart de conversion | | | | -1 | -2 | | -3 | 3 | 0 |
| Variation de périmètre | | | | | | | 0 | 1 993 | 1 993 |
| Au 31 décembre 2016 | 3 516 | 2 109 | 21 455 | -11 819 | 437 | 4 393 | 16 576 | 2 311 | 18 887 |

Tableau de flux de trésorerie

| VISIATIV Tableau de flux de trésorerie en K€ | | Notes | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|------|-------|----------------|---------------|---------------|
| Flux de trésorerie générés par l'exploitation | | | | | |
| Résultat net | | | 4 710 | 413 | -2 562 |
| (-) Elimination des amortissements des immobilisations incorporelles | 5.2 | | -1 204 | -1 081 | -1 927 |
| (-) Elimination des amortissements des immobilisations corporelles | 5.2 | | -398 | -253 | -181 |
| (-) Elimination des amortissements des écarts d'acquisition | 5.1 | | 0 | -1 020 | -607 |
| (-) Elimination des dépréciations des immobilisations financières | 5.2 | | -73 | 97 | -45 |
| (-) Dotations provisions (hors provisions clients) | 5.10 | | -1 264 | -995 | -487 |
| (+) Reprises provisions (hors provisions clients) | 5.10 | | 1 075 | 870 | 362 |
| (-) Plus ou moins values sur cession d'immobilisations | | | -183 | 14 | 4 |
| (+) Subvention virée au résultat | | | 0 | 0 | 113 |
| (+) Variation des impôts différés | 5.6 | | 786 | -40 | 1 |
| Capacité d'autofinancement | | | 5 971 | 2 820 | 204 |
| (-) Variation du besoin en fonds de roulement net | | | 41 | 6 322 | 669 |
| Flux de trésorerie générés par l'exploitation | | | 6 012 | 9 142 | 874 |
| Flux de trésorerie générés par l'investissement | | | | | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 5.2 | | -2 401 | -1 421 | -1 478 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 5.2 | | -424 | -274 | -272 |
| Acquisition d'immobilisations financières | 5.2 | | -549 | -421 | -566 |
| Cession d'immobilisations corporelles et financières | 5.2 | | 308 | 74 | 0 |
| Contrat de liquidité | 5.2 | | 0 | 0 | -200 |
| Dettes sur investissement financier | 5.1 | | 433 | 1 620 | 0 |
| Incidence des variations de périmètre | 5.1 | | -11 722 | -5 275 | 0 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | -14 355 | -5 697 | -2 516 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | | | |
| Augmentation de capital nette des frais d'augmentations de capital | 5.9 | | 7 151 | 0 | 6 064 |
| Augmentation de capital-contribution des minoritaires | | | 985 | 0 | 0 |
| Emission d'emprunts | 5.11 | | 16 259 | 4 800 | 0 |
| Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées | 5.11 | | -7 762 | -1 592 | -917 |
| Actions propres | | | -1 080 | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | 15 553 | 3 208 | 5 147 |
| Incidences des variations des cours de devises | | | 10 | 142 | 35 |
| Augmentation (Diminution) de la trésorerie | | | 7 221 | 6 793 | 3 539 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture | | | 12 230 | 5 437 | 1 897 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture | | | 19 451 | 12 230 | 5 437 |
| Augmentation (Diminution) de la trésorerie | | | 7 221 | 6 793 | 3 539 |

Analyse détaillée de la variation du besoin de fond de roulement (BFR)

| Détail de la variation du BFR en K€ | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Stocks | -1 | 0 | 0 |
| Créances clients | 4 352 | 3 374 | 1 910 |
| Autres créances | 1 543 | 2 668 | -1 431 |
| Ecart de conversion Actif et Passif | 0 | 0 | -1 |
| Charges constatées d'avance | 61 | 152 | 32 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2 795 | 6 008 | 486 |
| Dettes fiscales et sociales | 1 432 | 5 131 | 83 |
| Autres dettes | -403 | -439 | -298 |
| Produits constatés d'avance | 2 173 | 1 816 | 907 |
| Total Variations | -41 | -6 322 | -669 |

Cette variation de BFR inclut les nouvelles sociétés intégrées à compter de leur date d'entrée dans le périmètre de consolidation.

(Sauf indication contraire les montants mentionnés dans cette note annexe sont en euros.)

Note 1 : Présentation de l'activité et des évènements majeurs

Les informations ci-après constituent l'Annexe des comptes consolidés annuels faisant partie intégrante des états financiers consolidés de synthèse présentés pour les exercices clos le 31 décembre 2014, 2015 et 2016, dont la durée est de 12 mois couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre.

1.1 Information relative à la Société et à son activité

VISIATIV (« la Société ») est une société anonyme, de droit français, mère du groupe VISIATIV (« le Groupe »). Elle est enregistrée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Lyon sous le numéro B 395 008 246.

Le Groupe s'est construit autour de l'intégration d'outils de CAO et de l'édition de logiciels collaboratifs et se développe autour de deux pôles « métiers » historiques et complémentaires : l'intégration de solutions innovantes et l'édition de logiciels pragmatiques.

Le siège social de la société est situé au 26 rue Benoit Bennier, 69260 Charbonnières-les Bains.

Le Groupe VISIATIV s'est introduit sur le marché Alternext de Paris le 28 mai 2014 suite à la décision du conseil d'administration, réuni le 22 mai 2014, concernant la mise en œuvre intégrale de la clause d'extension.

1.2 Evènements marquants de l'exercice 2016

- Augmentation de Capital par placement privé lancée le 16 juin 2016 auprès d'investisseurs institutionnels pour un montant de 7.5M€ avec création de 541 126 actions nouvelles
- Mise en place d'un crédit syndiqué de 22M€ (dont 6M€ de refinancement) en date du 14 décembre 2016 afin de renforcer la structure financière du groupe. (note 5.11.1)
- Création de la société VSSB dans laquelle Visiativ détient 51%. Cette société a acquis en date du 22 juillet 2016 100 % du capital de la société IPorta, éditeur et intégrateur de logiciels pour les métiers de l'immobilier. Cette prise de participation majoritaire se fait en association avec le management d'IPorta.
Cette acquisition, qui s'inscrit dans la stratégie de Visiativ, renforce son pôle Edition et permet au Groupe de prendre place sur le marché des solutions numériques pour l'immobilier
- Création de la société VISIATIV HOSTING dans laquelle Visiativ détient 76%. Cette société a acquis en date du 4 octobre 2016 100 % du capital de la société NC2, spécialisé dans la fabrication, l'achat et la vente de matériels informatiques et électroniques.
- Acquisition de la société SOLO SOLUTION en date du 29 décembre 2016.
- Le coût total des acquisitions ci-dessous s'élève à 13 708M€ (incluant les frais d'acquisition)
- Intégration de la société KALISTA, spécialiste de la mise en œuvre technique et logicielle de stratégies merchandising, dans le périmètre de consolidation à hauteur de 51%
- Augmentation du pourcentage de détention dans le capital de VISIATIV AFRICA (Ex ALLIATIV), passant de 75,00 % à 100 %.

- Cession de la branche d'activité e-learning (effet au 1^{er} février 2016) avec la société ITYCOM France pour un montant de 100 K€
- Fusion par voie d'absorption des sociétés CADWARE et IMALIA dans CADWARE SYSTEMS avec effet rétroactif au 1er janvier 2016
- Fusion par voie d'absorption de la société IDEVIA dans VISIATIV SOLUTIONS avec effet rétroactif au 1er janvier 2016 pour rassembler nos activités 3D Expérience
- Evolution des participations des sociétés non consolidées :
 - Cession de la totalité des titres de la société FOODCONNEXION dont le pourcentage de détention était de 10,00 %.
 - Souscription au capital de la société LE RESEAU HUMAIN à hauteur de 15,56 % en date du 26 août 2016
 - Cession des titres d'AXELEO avec un échange d'actions Linksoft / Lynkoa
 - Prise de participation dans la société STATSH nouvellement créée, à hauteur de 5%
 - Augmentation des prises de participations dans les sociétés Lynkoa (29,23% contre 19,24%) et Linksoft (27,04% contre 5,69%)

1.3 Evènements marquants de l'exercice 2015

- Fusion par voie d'absorption de la société NOVAXEL dans VISIATIV SOFTWARE avec effet rétroactif au 1er janvier 2015,
- Prise de participation à hauteur de 100% dans le capital social de la société IMALIA le 16 juin 2015 (Sous-Groupe IMALIA) pour un coût total de 5 792 K€ (incluant les frais d'acquisition), qui permet à VISIATIV le renforcement de sa couverture géographique et de son partenariat avec Dassault Systèmes. Cette acquisition a été financée par endettement bancaire (4 500K€), par remise d'actions VISIATIV acquises dans le cadre de son programme de rachat d'actions et par autofinancement (cf note 5.1 et 5.10.1)
- Acquisition du fonds de commerce des activités PLM française de Tata Technologies Europe Ltd au 30 juin 2015 pour une valeur symbolique de 1 euro par VISIATIV SOLUTIONS.
- Prise de participation à hauteur de 50,82% dans le capital social de la société KALISTA SOLUTIONS le 1^{er} juillet 2015 pour un montant total de 318 K€, société spécialiste de la mise en œuvre technique et logicielle de stratégies merchandising. Cette société est non consolidée car jugée non significative.
- Prise de participation à hauteur de 5,69% dans le capital social de la société LINKSOFT le 19 janvier 2015,
- Augmentation du pourcentage de détention dans le capital de SIMLINX, passant de 19,90% à 100%. Cette société est non consolidée car jugée non significative,
- Acquisition à hauteur de 99% de la société SOBIZZZ Celle-ci a fait l'objet d'une liquidation en 2015 sans impact significatif sur les comptes du Groupe.

1.4 Evènements marquants de l'exercice 2014

Fusion par voie d'absorption avec effet rétroactif au 1er janvier 2014

- Fusion par voie d'absorption des sociétés JUMPQUEST, QEEX IP, ASPRESSO dans VISIATIV SOFTWARE avec effet rétroactif au 1er janvier 2014
- Fusion par voie d'absorption de la société VISIATIV SERVICES dans VISIATIV avec effet rétroactif au 1er janvier 2014
- Fusion par voie d'absorption de la société MINDEEX dans VISIATIV SOLUTIONS avec effet rétroactif au 1er janvier 2014

Evolution des participations sur l'exercice 2014

- Prise de participation à hauteur de 10% dans le capital social de la société FOOD CONNEXION le 19 décembre 2014,
- Diminution du pourcentage de détention dans le capital social d'AXELEO, établissant le pourcentage à 4,70%,
- Diminution du pourcentage de détention dans le capital social de CADESIS, établissant le pourcentage à 14,37%,
- Cession à 100% de la participation prise dans ENERGITIM en juillet 2014,
- Augmentation du pourcentage de détention dans le capital d'ALLIATIV, passant de 51% à 75%.

Contrat de liquidité

A partir du 28 mai 2014 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, VISIATIV a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité d'une valeur de 200 K€ conforme à la Charte de déontologie de l'AMAFI approuvée par la décision AMF du 21 mars 2011 à la société de Bourse Gilbert Dupont.

Au 31 décembre 2014, le nombre d'actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 13 439 actions pour une valeur de 73 K€. Les pertes sur la période se sont élevés à -87K€. Le solde du contrat de liquidité s'élève à 40K€.

Les acquisitions d'actions propres sont déduites des capitaux propres. Les pertes et profits liés aux achats et ventes d'actions propres sont comptabilisés en capitaux propres.

Augmentation de capital réservé aux salariés

Une augmentation de capital réservé aux salariés adhérent au FCPE VISIATIV Actionnariat de 28 662 actions a été décidée le 06 octobre 2014 pour une valeur unitaire de l'action de 7,44 €, soit une augmentation de capital de 213 K€. La société a abondé pour 36 K€ sur l'exercice.

Souscription d'un emprunt obligataire convertible en action

La société VISIATIV a souscrit à l'emprunt obligataire convertible en action émis par la société LYNKOA, dont VISIATIV détient une participation à hauteur de 19,24% pour un total de 21 040 obligations d'une valeur de 394 500 euros le 16 mai 2014. Cet emprunt obligataire a été émis par compensation du compte courant présent dans les comptes du Groupe VISIATIV.

1.5 Evènements postérieurs à la clôture 2016

- Visiativ entre en négociations exclusives, jusqu'à début mai, pour une prise de participation majoritaire (51%) dans Numvision. Cet éditeur développe des solutions de « Sync&Share » facilitant le travail collaboratif en mobilité tout en sécurisant les données Entreprises en France.
- Visiativ entre en négociations exclusives, pour une prise de participation majoritaire (51%) dans la société InteractivTechnologies. Cet éditeur développe des solutions facilitant la gestion de l'information produits et sa publication sur tous les canaux.

Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables

2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe VISIATIV sont présentés conformément au règlement CRC 99-02.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses suivantes :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

L'hypothèse de la Continuité de l'exploitation a été retenue par le Conseil d'Administration compte tenu de la capacité financière de la Société au regard de ses besoins de financement des 12 prochains mois.

Pour une meilleure compréhension des comptes présentés, les principaux modes et méthodes d'évaluation retenus sont précisés ci-après, notamment lorsque :

- un choix est offert par la législation,
- une exception prévue par les textes est utilisée,
- l'application d'une prescription comptable ne suffit pas pour donner une image fidèle,
- il est dérogé aux prescriptions comptables.

2.2 Application des méthodes préférentielles

Le Groupe reconnaît à l'actif les frais de développement répondant aux critères donnés dans le paragraphe 4.2 ci-dessous.

Les frais d'acquisition des titres de participation sont inclus dans le coût d'acquisition des titres. Les autres méthodes préférentielles ne sont pas appliquées par le Groupe.

2.3 Utilisation de jugements et d'estimations

Pour préparer les états financiers consolidés, des estimations, des jugements et des hypothèses ont été faites par la Direction de la Société ; 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 des charges de l'exercice.

Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles 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'actif et de passif. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes consolidés, les principaux jugements effectués par la Direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont :

- l'évaluation et la dépréciation des actifs corporels et incorporels.
- le calcul des impôts différés.
- l'évaluation des provisions.

2.4 Changement de méthode comptable

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2015, hormis pour les changements induits par le règlement n°2015-07 du 23 novembre 2015 modifiant l'annexe au règlement n°99-02 du Comité de la réglementation comptable (CRC) modifié relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et entreprises publiques.

Note 3 : Périmètre de consolidation

3.1 Méthodes de consolidation

Les filiales sont toutes les entités pour lesquelles la Société a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles, pouvoir s'accompagnant généralement de la détention de plus de la moitié des droits de vote. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle la Société en acquiert le contrôle. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé.

L'intégration globale permet de prendre en compte, après élimination des opérations et résultats internes, l'ensemble des actifs et passifs et éléments du compte de résultat des sociétés concernées, la part des résultats et des capitaux propres revenant au groupe étant distinguée de celle relative aux intérêts minoritaires. Le contrôle exclusif est présumé au-delà de 40% de pourcentage de contrôle.

Les sociétés associées dans lesquelles le groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont mises en équivalence. Celle-ci est présumée lorsque le pourcentage de détention de ces dernières est supérieur à 20%. La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres possédés, le montant de la part qu'ils représentent dans les capitaux propres de la société associée, y compris le résultat de l'exercice. Les sociétés qui répondent aux critères ci-dessus, mais qui ne présentent pas à leur date d'acquisition, de caractère durable de détention, ne sont pas consolidées. Ces participations sont évaluées à leur coût d'acquisition, diminué d'une dépréciation si nécessaire.

Afin de présenter les comptes des sociétés consolidées sur une base économique et homogène, les comptes sociaux font l'objet de divers retraitements, conformément aux principes exposés ci-dessous.

Après cumul des bilans et des comptes de résultat, éventuellement retraités, les soldes réciproques ainsi que les plus ou moins-values résultant d'opérations entre les sociétés du Groupe sont éliminées.

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

Le compte de résultat consolidé intègre les résultats des sociétés acquises au cours de l'exercice à compter de la date d'acquisition.

3.2 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2016

| Sociétés | 31-déc-16 | | 31-déc-15 | | 31-déc-14 | | Méthode de consolidation |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------------------|
| | % de contrôle | % d'intérêts | % de contrôle | % d'intérêts | % de contrôle | % d'intérêts | |
| AXEMBLE | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | IG |
| AXEMBLE SUISSE | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | IG |
| VISIATIV SOFTWARE | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | IG |
| VISIATIV SOLUTION | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | IG |
| CADWARE SYSTEMS | 100% | 100% | 100% | 100% | NC | NC | IG |
| CADWARE | | (a) | 100% | 100% | NC | NC | IG |
| IMALIA | | (a) | 100% | 100% | NC | NC | IG |
| IDEVIA | | (b) | 100% | 100% | NC | NC | IG |
| VISIATIV SUISSE | 100% | 100% | 100% | 100% | NC | NC | IG |
| VISIATIV AFRICA (EX ALLIATIV) | 100% | 100% | 75% | 75% | NC | NC | IG |
| VISIATIV MAROC | 100% | 100% | 100% | 100% | NC | NC | IG |
| NOVAXEL | | (c) | | (c) | 100% | 100% | IG |
| KALISTA | 51% | 51% | NC | NC | NC | NC | IG |
| VISIATIV HOSTING | 76% | 76% | NC | NC | NC | NC | IG |
| NC2 | 76% | 76% | NC | NC | NC | NC | IG |
| VSSB | 51% | 51% | NC | NC | NC | NC | IG |
| I PORTA | 51% | 51% | NC | NC | NC | NC | IG |
| SOLO SOLUTION | 100% | 100% | NC | NC | NC | NC | IG |

(a) Fusion Absorption avec effet rétroactif au 1er janvier 2016 dans Cadware Systems

(b) Fusion Absorption avec effet rétroactif au 1er janvier 2016 dans Visiativ Solutions

(c) Fusion Absorption avec effet rétroactif au 1er janvier 2015 dans Visiativ Software

IG : Intégration Globale

MEQ : Mise En Equivalence

NC : Non consolidée

3.3 Variations de périmètre

Entrées de périmètre

- La société VSSB a été intégrée en date du 1^{er} aout 2016 dans le périmètre de consolidation
- La société I PORTA détenue par VSSB a été intégrée en date du 1^{er} aout 2016 dans le périmètre de consolidation
- La société VISIATIV HOSTING a été intégrée dans le périmètre de consolidation en date du 1^{er} octobre 2016
- La société NC2 détenue par VISIATIV HOSTING a été intégrée dans le périmètre de consolidation en date du 1^{er} octobre 2016
- La société KALISTA a été intégrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2016
- La société SOLO SOLUTION a été intégrée dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2016

Sorties de périmètre

NEANT

3.4 Sociétés exclues du périmètre de consolidation

Du fait de leur faible pourcentage de détention et de l'absence d'influence notable exercée par le groupe ou de leur importance jugée non significative au 31 décembre 2016 les sociétés présentées dans le tableau ci-dessous n'ont pas été consolidées.

| Sociétés | % de détention | Capitaux propres | Chiffre d'affaires | Résultat | VNC des titres au 31/12/2016 |
|--------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|------------------------------|
| SYMEO | 0,77% | 848 | 452 | 58 | 6 |
| CADESIS (données au 31/12/2015) | 11,45 % | 1 566 | 4 515 | 65 | 195 |
| LYNKOA (données au 31/12/2015) (d) | 29,23 % | - 29 | 302 | - 80 | 120 |
| LE RESEAU HUMAIN | 15,56% | 10 | Non communiqué | Non communiqué | 1 |
| LINKSOFT (données au 31/12/2015) (a) | 27,04% | - 76 | 155 | -239 | 50 |
| SIMLINX (données au 31/05/2016) (b) | 100% | -122 | 26 | -30 | 48 |
| STATSH (c) | 5% | Non communiqué | Non communiqué | Non communiqué | 2 |
| AXEMBLE MAROC au 31/03/2016 | 100% | -172 | 105 | 9 | 0 |
| ISOTOOLS TUNISIE au 31/12/2015 | 100% | 7 | 64 | -5 | 1 |

- (a) LINKSOFT – Prise de participation le 19 janvier 2015 à hauteur de 5,69%, augmentation de la participation à 27,04% au 30 juin 2016
- (b) SIMLINX – Augmentation de la prise de participation de 19,90% à 100%
- (c) STATSH – Prise de participation en Mars 2016
- (d) LYNKOA – Augmentation de la prise de participation de 19,24% à 29,23%

Note 4 : Méthodes et règles d'évaluation

4.1 Ecart d'acquisition

- Détermination de la valeur brute

Tous les éléments identifiables d'actif acquis et d'éléments de passif acquis ou éventuels, sont comptabilisés à la date du transfert de contrôle au profit du groupe (date d'acquisition), indépendamment de la prise en compte de tout intérêt minoritaire :

- à leur valeur d'utilité pour les biens destinés à l'exploitation,
- à leur valeur de marché ou valeur vénale nette des coûts de sortie pour les biens non destinés à l'exploitation.

Le coût d'un regroupement d'entreprises est égal au prix d'acquisition, augmenté des coûts directement attribuables à l'acquisition. Tout excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net acquis, du passif et des passifs éventuels comptabilisés, est inscrit à l'actif en écart d'acquisition.

- **Amortissement des écarts d'acquisition**

Les écarts d'acquisition positifs et les fonds de commerces considérés comme des écarts d'acquisition sont inscrits à l'actif immobilisé et ne font plus l'objet d'un amortissement selon un plan préalablement défini à compter du 1^{er} janvier 2016 suite à la modification de l'annexe du règlement 99-02.

Les écarts d'acquisition présents au 1er janvier 2016, initialement amortis sur 10 ans, sont considérés comme non amortissables à compter de l'exercice 2016 car il n'existe pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle ils procureront des avantages économiques au groupe. Ils font l'objet d'un test de dépréciation annuel. Une dépréciation sera constatée dès lors que la valeur d'utilité est inférieure à la Valeur Nette Comptable.

Les écarts d'acquisition qui seront constatés ultérieurement feront l'objet d'une analyse pour déterminer si leur durée d'utilisation est limitée ou non et les modalités d'amortissement à appliquer.

- **Dépréciation de l'écart d'acquisition positif à durée non limitée**

La valeur recouvrable (valeur actuelle) des écarts d'acquisition fait l'objet d'un suivi et d'un test de dépréciation et toute perte de valeur est considérée comme définitive. Ce test de dépréciation est réalisé à chaque clôture annuelle en application des articles 214-15 /16 du PCG. Si la valeur actuelle devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière est ramenée à sa valeur actuelle par le biais d'une dépréciation.

Le Groupe offre des solutions et applications globales et transversales incluant à la fois les produits intégrés et ceux développés en interne. En conséquence, les écarts d'acquisition ne peuvent être valablement affectés qu'à l'intégralité des actifs du Groupe dans le cadre des tests de dépréciation.

Conformément au paragraphe 21130 du règlement 99-02, lorsque la convention d'acquisition prévoit un ajustement du prix d'acquisition en fonction d'un ou plusieurs événements, le montant de la correction est inclus dans le coût d'acquisition, à la date de première consolidation si :

- cet ajustement est probable,
- et si son montant peut être mesuré de manière fiable.

4.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont principalement composées de licences et de développement de logiciels. Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production.

| Éléments | Durées d'amortissement |
|-----------|------------------------|
| Marques | Non amortissable |
| Logiciels | 1 à 3 ans |

Les dépenses liées à l'enregistrement des brevets sont enregistrées en charges.

En application de la méthode préférentielle, les dépenses de développement sont immobilisées dès lors que l'entreprise peut démontrer que les critères suivants sont atteints :

- l'entreprise a l'intention, la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme,
- il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise,
- le coût de l'actif incorporel créé à ce titre peut être évalué de façon fiable.

Les coûts de développement engagés par le groupe concernent essentiellement des développements applicatifs et font l'objet d'un suivi individualisé. Les frais de conception de logiciels prennent en compte l'ensemble des coûts de production, principalement constitués par des dépenses de personnel. Ces coûts donnent lieu à un suivi annuel individualisé par projet. Seuls sont maintenus à l'actif les frais relatifs à des logiciels qui ont de sérieuses chances de réussite commerciale. Par ailleurs, la société n'immobilise que des développements relatifs à des versions majeures de logiciels.

Les coûts relatifs aux versions mineures et aux améliorations de fonctionnalités des programmes sont maintenus en charges.

Le coût de production prend en compte :

- Les coûts salariaux (salaires, charges sociales et indemnités congés payés),
- Une quote-part de charges indirectes,
- Le cas échéant des coûts externes de sous-traitance.

La durée d'amortissement de ces frais de recherche et développement est de 12 mois (évolution de produits existants) ou 36 mois (nouveaux produits), à compter de la date de commercialisation des produits.

4.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production par l'entreprise.

Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée réelle d'utilisation du bien.

Les durées et modes d'amortissement retenus sont principalement les suivants :

| Éléments | Durées d'amortissement |
|--|------------------------|
| Installations techniques, matériel et outillages | 4 à 10 ans – Linéaire |
| Installations générales, agencements, aménagements | 5 ans – Linéaire |
| Matériel de transport | 2 à 5 ans – Linéaire |
| Matériel de bureau et informatique | 1 à 5 ans – Linéaire |
| Mobilier | 2 à 10 ans – Linéaire |

La société ne pratiquant pas l'amortissement dérogatoire, aucun retraitement n'a été effectué à ce titre.

4.4 Immobilisations financières

Ce poste est essentiellement constitué :

- des titres de participation des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation,

- de dépôts et cautionnements versés.

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire des participations devient inférieure à leur coût d'acquisition. Cette valeur d'inventaire, est déterminée en fonction de plusieurs éléments d'appréciation tels que l'actif net à la clôture de l'exercice des sociétés concernées, leur niveau de rentabilité, leurs perspectives d'avenir et leur valeur d'utilité pour le groupe.

4.5 Contrats de location

La société a recours à des contrats de location longue durée concernant la flotte de véhicules et le matériel informatique. Compte tenu de la fréquence de renouvellement du parc en location, aucun retraitement n'a été pratiqué. Les biens concernés par les contrats de location ne sont pas inscrits à l'actif.

4.6 Créances

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale.

Elles sont alors dépréciées au cas par cas en fonction de l'ancienneté de la créance et de la situation dans laquelle se trouve le client.

Les autres créances comprennent la valeur nominale du crédit d'impôt recherche qui est enregistré à l'actif sur l'exercice d'acquisition correspondant à l'exercice au cours duquel des dépenses éligibles donnant naissance au crédit d'impôt ont été engagées.

4.7 Impôts différés

L'impôt sur les résultats correspond au cumul, corrigé éventuellement de la fiscalité différée, des impôts sur les bénéfices des différentes sociétés du Groupe.

Les différences temporaires entre le résultat imposable et le résultat consolidé avant impôt donnent lieu à la constatation d'impôts différés.

Les actifs d'impôt différé ne sont pris en compte que si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu dans un futur proche.

Il existe au sein du groupe un périmètre d'intégration fiscale au 31 décembre 2016, composé des sociétés suivantes : la SA VISIATIV, la SAS AXEMBLE, la SAS VISIATIV SOFTWARE, la SAS VISIATIV SOLUTIONS, CADWARE SYSTEMS.

Les autres sociétés ne sont pas incluses dans un périmètre d'intégration fiscale.

4.8 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent à l'actif pour leur valeur d'acquisition.

Les provisions pour dépréciation éventuelle sont déterminées par comparaison entre la valeur d'acquisition et la valeur probable de réalisation.

4.9 Disponibilités

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont définis comme égaux à la somme des postes d'actifs « Valeurs mobilières de placement » et « Disponibilités », dans la mesure où ces éléments sont disponibles à très court terme.

Les provisions pour dépréciation éventuelles des valeurs mobilières sont déterminées par comparaison entre la valeur d'acquisition et le cours moyen du dernier mois pour les titres cotés, ou la valeur probable de négociation pour les titres non cotés.

Les concours bancaires ont un caractère momentané n'engendrant pas leur traitement en « financement ».

Les disponibilités liées aux effets du contrat de factor ayant une possibilité de recours sont retraités.

4.10 Opérations en devises étrangères

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Les créances et dettes en devises étrangères existantes à la clôture de l'exercice sont converties au cours en vigueur à cette date.

La différence résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est inscrite au bilan dans les postes « écarts de conversion » actifs et passifs. Les écarts de conversion - actif font l'objet d'une provision pour risques et charges d'un montant équivalent.

4.11 Provisions pour risques et charges

Ces provisions, enregistrées en conformité avec le règlement CRC N°2000-06, sont destinées à couvrir l'obligation de l'entreprise à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendu de celui-ci.

VISIATIV enregistre une provision « maintenance » correspondant à l'estimation du coût des retours clients qu'elle risque de devoir engager sur les exercices suivants, pour les logiciels distribués.

4.12 Indemnité de départs à la retraite

Les salariés français de la Société bénéficient des prestations de retraites prévues par la loi en France:

- obtention d'une indemnité de départ à la retraite, versée par la Société, lors de leur départ en retraite (régime à prestations définies) ;
- versement de pensions de retraite par les organismes de Sécurité Sociale, lesquels sont financés par les cotisations des entreprises et des salariés (régime à cotisations définies).

Les régimes de retraite, les indemnités assimilées et autres avantages sociaux qui sont analysés comme des régimes à prestations définies (régime dans lequel la Société s'engage à garantir un montant ou un niveau de prestation défini) sont mentionnés dans les engagements donnés en note 5.21.5 sur la base d'une évaluation actuarielle des engagements à la date de clôture, diminuée de la juste valeur des actifs du régime y afférent qui leur sont dédiés.

Cette évaluation repose notamment sur des hypothèses concernant l'évolution des salaires, l'âge de départ à la retraite et sur l'utilisation de la méthode des unités de crédit projetées, prenant en compte la rotation du personnel et des probabilités de mortalité.

Les paiements de la Société pour les régimes à cotisations définies sont constatés en charges du compte de résultat de la période à laquelle ils sont liés.

En cas d'acquisition de nouvelles filiales, la provision d'indemnité de départ à la retraite relative à ces nouvelles filiales est comptabilisée lors de leur entrée dans le périmètre de consolidation. Ce montant n'est plus ensuite actualisé et sera repris au fur et à mesure des départs constatés. Leur actualisation est quant à elle indiquée en engagement hors bilan.

4.13 Instruments financiers

Le cas échéant, le Groupe peut avoir recours à des contrats de swap de taux pour couvrir ses emprunts à taux variable.

Le Groupe n'a pas recours à des instruments financiers au 31 décembre 2016.

4.14 Emprunts

Les emprunts sont valorisés à leur valeur nominale. Les frais d'émission des emprunts sont immédiatement pris en charge.

Les intérêts courus sont comptabilisés au passif, au taux d'intérêt prévu dans le contrat.

4.15 Contrat de liquidité

A partir du 28 mai 2014 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, VISIATIV a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité d'une valeur de 200 K€ conforme à la Charte de déontologie de l'AMAFI approuvée par la décision AMF du 21 mars 2011 à la société de Bourse Gilbert Dupont.

Les acquisitions d'actions propres sont déduites des capitaux propres au 31 décembre 2016. Les pertes et profits liés aux achats et ventes d'actions propres sont comptabilisés en capitaux propres.

4.16 Subventions publiques à recevoir

Avances conditionnées

Les avances reçues d'organismes publics pour le financement des activités de recherche de la société ou pour la prospection commerciale territoriale, dont les remboursements sont conditionnels, sont présentées au passif sous la rubrique « Emprunts et dettes financières divers » et leurs caractéristiques sont détaillées en note 5.11.2

Bien que les normes françaises préconisent de les comptabiliser comme des quasi-fonds propres en tant qu'avances conditionnées, choix retenu par la quasi-totalité des autres sociétés du secteur, la Société estime que les montants reçus constituent des dettes, notamment en raison de l'existence d'un calendrier de remboursement et du remboursement des premières échéances déjà réalisé. Ainsi, la société a adopté un traitement différent consistant à les comptabiliser en dettes financières. Les échéanciers de remboursement ainsi que les remboursements déjà réalisés sont par ailleurs indiqués en note 5.11.2

En cas de constat d'échec prononcé, l'abandon de créance consenti est enregistré en subvention.

Subventions

Les subventions reçues sont enregistrées dès que la créance correspondante devient certaine, compte tenu des conditions posées à l'octroi de la subvention.

Les subventions d'exploitation sont enregistrées en produits courants en tenant compte, le cas échéant, du rythme des dépenses correspondantes de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

Crédit d'impôt recherche

Des crédits d'impôt recherche sont octroyés aux entreprises par l'État français afin de les inciter à réaliser des recherches d'ordre technique et scientifique. Les entreprises qui justifient de dépenses remplissant les critères requis (dépenses de recherche localisées en France ou, depuis le 1er janvier 2005, au sein de la Communauté Européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace Économique Européen et ayant conclu avec la France une convention fiscale contenant une clause d'assistance administrative) bénéficient d'un crédit d'impôt qui peut être utilisé pour le paiement de l'impôt sur les sociétés dû au

titre de l'exercice de réalisation des dépenses et des trois exercices suivants ou, le cas échéant, être remboursé pour sa part excédentaire.

Le CIR est reconnu en produit dans le compte de résultat pour la part liée aux projets de recherche et en produit constatés d'avance pour la part liée aux projets immobilisés. Ce produit est repris au fil des amortissements des projets immobilisés.

4.17 Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires est reconnu dans le compte de résultat de l'exercice, net de TVA, s'il est certain à la fois dans son principe et son montant et s'il est acquis au cours de l'exercice.

La reconnaissance du revenu dépend de la nature des ventes réalisées par le Groupe, qui distingue :

- La vente de matériel informatique (négoce)
Les produits correspondants sont rattachés à l'exercice au cours duquel les biens sont livrés.
- La vente de licences et de contrats de mise à jour (négoce)
Pour les produits distribués, le Groupe reconnaît intégralement le chiffre d'affaires lors de la mise à disposition du produit au client ou par la mise à disposition sur le site web de l'éditeur des packs de mise à jour/maintenance. Ces événements sont concomitants à la facturation.
- La vente du droit d'utilisation d'un logiciel d'édition pour une période déterminée.
Le Groupe reconnaît les revenus linéairement sur la période d'utilisation du logiciel.
- La mise à jour annuelle et maintenance pour les logiciels édités.
Le Groupe reconnaît les revenus au prorata du temps écoulé sur la période contractuelle de service.
- La prestation de service
Le Groupe reconnaît les revenus sur la période au cours de laquelle les services sont rendus selon la méthode du pourcentage d'avancement.

4.18 Informations sectorielles

Le Groupe offre des solutions et applications globales et transversales incluant à la fois les produits intégrés et ceux développés en interne.

Malgré la complémentarité et imbrication des offres « Edition » et « intégration », un suivi interne par métier est réalisé et détaillé en note 5.16

4.19 Distinction Résultat courant et Résultat exceptionnel

Le résultat courant enregistre les produits et charges relatifs à l'activité courante de l'entreprise.

Les éléments non récurrents des activités ordinaires ont été portés en résultat courant. Il s'agit notamment des éléments suivants :

- Dotations et reprises sur provision pour dépréciation des créances,
- Subventions d'exploitation,
- Transferts de charges d'exploitation.

Les éléments exceptionnels hors activités ordinaires constituent le résultat exceptionnel.

4.20 Résultat financier

Le résultat financier correspond principalement aux dividendes reçus des participations non consolidées, aux intérêts d'emprunts, aux pertes et gains de changes.

4.21 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat dilué par action est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Note 5 : Notes sur le bilan consolidé

5.1 : Ecart d'acquisition

- **Au 31 décembre 2016**

| ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€) | 31/12/2015 | | | Augmentations | Transfert | Variations de périmètre | Impact écart de conversion | 31/12/2016 |
|--|---------------|----------------|--------------|---------------|-----------|----------------------------|-------------------------------|---------------|
| | Valeur brute | Amortissements | Valeur nette | | | | | |
| Novaxel | 1 743 | -523 | 1 220 | | | | | 1 220 |
| Axemble suisse | 2 149 | -1 537 | 611 | | | | 5 | 617 |
| Isotools | 759 | -316 | 443 | | | | | 443 |
| Alixence | 498 | -100 | 398 | | 7 | | | 405 |
| Isoflex | 598 | -149 | 450 | | | | | 450 |
| Innocad | 440 | -220 | 220 | | | | | 220 |
| Cadware System (Ex Imalia) | 6 122 | -291 | 5 831 | | -7 | | | 5 824 |
| VISIATIV AFRICA | 0 | 0 | 0 | | | 156 | | 156 |
| Kalista | 0 | 0 | 0 | | | 77 | | 77 |
| SOLO SOLUTION | 0 | 0 | 0 | | | 6 418 | | 6 418 |
| IPORTA | 0 | 0 | 0 | | | 2 283 | | 2 283 |
| NC2 | 0 | 0 | 0 | | | 1 794 | | 1 794 |
| Autres écarts d'acquisition | 8 494 | -8 484 | 11 | | | | | 11 |
| Total écarts d'acquisition | 20 802 | -11 619 | 9 183 | 0 | 0 | 10 727 | 5 | 19 916 |

L'augmentation 2016 résulte essentiellement des acquisitions de 2016, à savoir les sociétés SOLO, VSSB et Visiativ Hosting.

- **Au 31 décembre 2015**

| VALEURS BRUTES DES ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€) | 31/12/2014 | Augmentations | Cessions | Variations de périmètre | Impact écart de conversion | 31/12/2015 |
|--|---------------|---------------|----------|----------------------------|-------------------------------|---------------|
| Novaxel | 1 743 | | | | | 1 743 |
| Axemble suisse | 1 930 | | | | 218 | 2 149 |
| Isotools | 759 | | | | | 759 |
| Alixence | 415 | 82 | | | | 498 |
| Isoflex | 598 | | | | | 598 |
| Innocad | 440 | | | | | 440 |
| Imalia | 0 | | | 6 122 | | 6 122 |
| Autres écarts d'acquisition | 8 494 | | | | | 8 494 |
| Total écarts d'acquisition | 14 380 | 82 | 0 | 6 122 | 218 | 20 802 |

| AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€) | 31/12/2014 | Augmentations | Cessions | Variations de périmètre | Impact écart de conversion | 31/12/2015 | Valeurs nettes 31/12/2015 |
|---|---------------|---------------|----------|-------------------------|----------------------------|---------------|---------------------------|
| Novaxel | 349 | 174 | | | | 523 | 1 220 |
| Axemble suisse | 1 180 | 224 | | | 133 | 1 537 | 611 |
| Isotools | 240 | 76 | | | | 316 | 443 |
| Alixence | 42 | 58 | | | | 100 | 398 |
| Isoflex | 89 | 60 | | | | 149 | 450 |
| Innocad | 176 | 44 | | | | 220 | 220 |
| Imalia | 0 | 291 | | | | 291 | 5 831 |
| Autres écarts d'acquisition | 8 391 | 93 | | | | 8 484 | 11 |
| Total écarts d'acquisition | 10 466 | 1 020 | 0 | 0 | 133 | 11 619 | 9 183 |

L'acquisition du Groupe IMALIA a généré un écart d'acquisition au 1er juin 2015 d'une valeur de 6 122K€, amortis sur 10 ans, en accord avec les règles du groupe. (cf note ci-dessous pour plus de détails). L'acquisition du fonds de commerce a généré une hausse de l'écart d'acquisition alloué à la société VISIATIV SOLUTIONS (ex Alixence) pour un montant de 82 K€ lié au fonds de commerce acheté à la société TATA.

- **Au 31 décembre 2014**

| VALEURS BRUTES DES ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€) | 31/12/2013 | Augmentations | Cessions | Impact écart de conversion | 31/12/2014 |
|--|---------------|---------------|----------|----------------------------|---------------|
| Novaxel | 1 743 | | | | 1 743 |
| Axemble suisse | 1 890 | | | 41 | 1 930 |
| Isotools | 759 | | | | 759 |
| Alixence | 400 | 15 | | | 415 |
| Isoflex | 598 | | | | 598 |
| Innocad | 440 | | | | 440 |
| Autres écarts d'acquisition | 8 494 | | | | 8 494 |
| Total écarts d'acquisition | 14 324 | 15 | 0 | 41 | 14 380 |

| AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€) | 31/12/2013 | Augmentations | Cessions | Impact écart de conversion | 31/12/2014 | Valeurs nettes 31/12/2014 |
|---|--------------|---------------|----------|----------------------------|---------------|---------------------------|
| Novaxel | 174 | 174 | | | 349 | 1 394 |
| Axemble suisse | 983 | 173 | | 23 | 1 180 | 750 |
| Isotools | 164 | 76 | | | 240 | 519 |
| Alixence | 0 | 42 | | | 42 | 374 |
| Isoflex | 29 | 60 | | | 89 | 509 |
| Innocad | 132 | 44 | | | 176 | 264 |
| Autres écarts d'acquisition | 8 353 | 38 | | | 8 391 | 103 |
| Total écarts d'acquisition | 9 836 | 607 | 0 | 23 | 10 466 | 3 914 |

- **Test de dépréciation des écarts d'acquisition au 31 décembre 2016**

Le test de dépréciation consistant à comparer la valeur comptable et la valeur de l'UGT unique a été réalisé à partir des hypothèses suivantes :

- Taux de croissance à long terme : 1,5 %
- Taux d'actualisation : 11 %
- Horizon des prévisions retenues : 5 ans

Les hypothèses ont été préparées à partir des données de business plan du Groupe. Sur la base des hypothèses ci-dessus le Groupe considère qu'il n'y a pas lieu de constater de dépréciation. Le Groupe a aussi réalisé un test de dépréciation sur ces deux métiers et cela n'a pas conduit à constater de dépréciation.

L'analyse de la sensibilité de la juste valeur des hypothèses clés pour l'UGT unique, prises individuellement, n'entraîneraient pas de dépréciation au 31 décembre 2016.

- **Informations complémentaires liées à l'acquisition des nouvelles entités au 31 décembre 2016**

Les principaux agrégats liés au bilan d'ouverture, à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation des nouvelles entités s'établissent comme suit :

| | IPORTA | KALISTA | NC2 | SOLO | Total |
|---------------------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
| Actifs incorporels et corporels | 285 | 72 | 959 | 274 | 1 591 |
| Actifs financiers | 87 | 9 | 2 | 14 | 112 |
| Stocks | - | - | 4 | 52 | 56 |
| Créances clients | 1 033 | 459 | 539 | 857 | 2 889 |
| Autres créances | 146 | 52 | 204 | 144 | 546 |
| Disponibilités | 116 | 379 | 289 | 1 563 | 2 347 |
| | | | | | - |
| Capitaux propres | 236 | 476 | 1 387 | 1 544 | |
| Provisions | 53 | 1 | - | - | 54 |
| Dettes financières | - | 53 | 69 | 7 | 129 |
| Dettes fournisseurs | 186 | 152 | 215 | 206 | 759 |
| Autres dettes | 1 193 | 290 | 325 | 1 148 | 2 956 |
| Ecart d'acquisition | 2 606 | 77 | 1 794 | 6 418 | 10 894 |

A compter de l'entrée des nouvelles entités dans le périmètre VISIATIV, ces acquisitions ont impacté le chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 4 652 K€ et le résultat net de l'ensemble pour 727 K€.

Il n'y a pas d'impact significatif dans les postes du tableau de trésorerie présenté au 31 décembre 2016 suite à l'intégration des nouvelles entités. Aucune variation ne représente plus de 25% des postes présentés. La ligne « Incidence sur le périmètre » du tableau de flux de trésorerie représente le prix d'acquisition de 13 751 K€ retraité de la trésorerie d'ouverture pour un total de 2 145 K€. La dette attachée à ces acquisitions correspondent à l'étalement du prix à payer pour un montant de 1 854 K€.

Ces données financières annualisées présentées ci-dessous, exclusivement à titre d'illustration sont établies afin de donner au lecteur des comptes annuels consolidés une information pertinente de l'impact théorique sur le chiffre d'affaires consolidé et sur le résultat net consolidé et ne constituent pas une indication des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière du nouveau groupe qui auraient été obtenus si les opérations étaient intervenues au 1^{er} janvier 2016. Ces informations financières ne tiennent compte d'aucune économie de coût ou d'autres synergies qui pourraient résulter de ces opérations.

Le chiffre d'affaires annualisé sur l'année 2016 des entités acquises en 2016 s'établit à 13 311 K€ pour un résultat net de 1 200 K€.

- **Informations complémentaires liées à l'acquisition du Groupe IMALIA au 31 décembre 2015**

Les principaux agrégats lié au bilan d'ouverture, à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe IMALIA s'établit comme suit (selon les mêmes méthodes comptables du Groupe) :

| | |
|------------------------------------|----------|
| - Créances clients : | 4 674 K€ |
| - Autres créances : | 905 K€ |
| - Disponibilités : | 849 K€ |
| - Dettes Fournisseurs : | 2 656 K€ |
| - Autres dettes : | 3 268 K€ |
| - Capitaux Propres : | 3 461 K€ |
| - Provisions : | 517 K€ |
| - Emprunts et dettes financières : | 515 K€ |

L'écart d'acquisition du sous-groupe s'élève à 6 122 K€.

A compter de l'entrée du Groupe IMALIA dans le périmètre VISIATIV, soit sept mois d'activités, cette acquisition a impacté le chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 17 703 K€ et le résultat net avant amortissement de l'écart d'acquisition pour 916 K€.

Il n'y a pas d'impact significatif dans les postes du tableau de trésorerie présenté au 31 décembre 2015 suite à l'intégration du groupe IMALIA (égal à sept mois d'activité) dans le périmètre de consolidation. Aucune variation ne représente plus de 25% des postes présentés. La ligne « Incidence sur le périmètre » du tableau de flux de trésorerie représente le prix d'acquisition retraité de la trésorerie d'ouverture pour un total de 5 275 K€. La dette attachée à cette acquisition correspond à l'étalement du prix à payer pour un montant de 1 620 K€.

Le chiffre d'affaires pro forma sur l'année 2015 du groupe IMALIA s'établit à 27 739 K€ pour un résultat net avant amortissement des écarts d'acquisitions de 333K€.

Ces données financières pro forma présentées ci-dessus, exclusivement à titre d'illustration sont établies afin de donner au lecteur des comptes annuels consolidés une information pertinente de l'impact théorique sur le chiffre d'affaires consolidé et sur le résultat net consolidé avant comptabilisation de l'amortissement de l'écart d'acquisition et ne constituent pas une indication des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière du nouveau groupe qui auraient été obtenus si les opérations étaient intervenues au 1^{er} janvier 2015. Ces informations financières ne tiennent compte d'aucune économie de coût ou d'autres synergies qui pourraient résulter de ces opérations.

5.2 : immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Le poste « autres postes d'immobilisations incorporelles » correspond principalement aux frais de développement de logiciels, qui sont activés lorsque les critères définis à la note 4.2 sont satisfaits. L'ensemble des immobilisations financières sont à échéance à plus d'un an au 31 décembre 2016, 2015 et 2014.

- **Au 31 décembre 2016**

Les immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

| VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€) | 31/12/2015 | Acquisitions | Cessions | Variations de périmètre | Impact écart de conversion | Reclassements et mises au rebut | 31/12/2016 |
|--|---------------|--------------|-------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------|
| Frais d'établissement et de développement | | | | 428 | | | 428 |
| Concessions, brevets & droits similaires | 9 200 | 2 252 | -6 | 2 276 | | | 13 722 |
| Logiciels | 0 | | -14 | 243 | | | 229 |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles | 167 | 113 | | 1 | 0 | | 282 |
| Autres immobilisations incorporelles en cours | 0 | 36 | 0 | 0 | | | 36 |
| Total immobilisations incorporelles | 9 368 | 2 401 | -20 | 2 949 | 0 | 0 | 14 698 |
| Constructions | 0 | 5 | -1 | 1 501 | | | 1 505 |
| Terrains | 0 | | | 306 | | | 306 |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 9 | 5 | -15 | 253 | | | 251 |
| Installations générales, agencements, aménagements | 0 | | | | | | 0 |
| Matériel de transport | 30 | 8 | -8 | 60 | 0 | | 89 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 516 | 194 | | 1 494 | 2 | | 2 206 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 821 | 212 | -9 | 201 | 3 | | 2 228 |
| Immobilisations corporelles en cours | 0 | | -3 | 3 | | | 0 |
| Total immobilisations corporelles | 2 375 | 424 | -37 | 3 817 | 6 | 0 | 6 585 |
| Autres immobilisations financières | 2 809 | 528 | -445 | 112 | 0 | | 3 004 |
| Total immobilisations financières | 2 809 | 528 | -445 | 112 | 0 | 0 | 3 004 |
| TOTAL GENERAL | 14 552 | 3 353 | -502 | 6 878 | 6 | 0 | 24 287 |

| AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€) | 31/12/2015 | Dotations | Reprises | Variations de périmètre | Impact écart de conversion | 31/12/2016 | Valeurs nettes 31/12/2016 |
|---|--------------|--------------|------------|-------------------------|----------------------------|---------------|---------------------------|
| Frais d'établissement et de développement | 0 | | | 201 | | 201 | 227 |
| Concessions, brevets & droits similaires | 7 461 | 1 149 | -6 | 1 992 | | 10 595 | 3 127 |
| Logiciels | 0 | 6 | | 147 | | 153 | 76 |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles | 136 | 49 | | | 0 | 186 | 96 |
| Autres immobilisations incorporelles en cours | 0 | | | | | 0 | 36 |
| Total immobilisations incorporelles | 7 597 | 1 204 | -6 | 2 339 | 0 | 11 134 | 3 563 |
| Constructions | 0 | 8 | 0 | 599 | | 606 | 899 |
| Terrains | 0 | | | | | 0 | 306 |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 1 | 11 | -15 | 124 | | 120 | 131 |
| Installations générales, agencements, aménagements | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Matériel de transport | 13 | 5 | -1 | 60 | 0 | 77 | 12 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 356 | 137 | | 1 106 | 1 | 1 605 | 605 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 036 | 237 | -9 | 130 | 2 | 1 396 | 832 |
| Immobilisations corporelles en cours | 0 | | | | | 0 | |
| Total immobilisations corporelles | 1 406 | 398 | -26 | 2 018 | 3 | 3 800 | 2 785 |
| Autres immobilisations financières | 109 | 73 | | | 0 | 182 | 2 823 |
| Total immobilisations financières | 109 | 73 | 0 | 0 | 0 | 182 | 2 823 |
| TOTAL GENERAL | 9 111 | 1 675 | -32 | 4 358 | 3 | 15 116 | 9 171 |

En 2016, la variation des autres immobilisations financières est liée notamment à :

- la souscription des titres de LINKSOFT (242 K€) et LYNKOA (41 K€) et à la cession des titres de Foodconnexion (-100K€) et Axeleo (-26 K€)
- l'augmentation des prêts et cautionnements pour 242 K€.

Le solde en espèces du contrat de liquidité s'élève à 95 K€.

En 2016, les immobilisations financières à la clôture sont principalement composées des titres non consolidés pour 854 K€, d'autres titres immobilisés – obligations (environ 850 K€) et des prêts sans intérêt relatifs aux versements faits auprès des organismes collecteur de l'obligation de construction et de dépôts et cautionnements (environ 1 185 K€).

• Au 31 décembre 2015

| VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€) | 31/12/2014 | Acquisitions | Cessions | Variations de périmètre | Impact écart de conversion | Reclassements et mises au rebut | 31/12/2015 |
|--|---------------|--------------|------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------|
| Frais d'établissement et de développement | | | | | | | |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles | 7 893 | 1 368 | | 106 | 1 | | 9 368 |
| Total immobilisations incorporelles | 7 893 | 1 368 | 0 | 106 | 1 | 0 | 9 368 |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 7 | 2 | | | | | 9 |
| Installations générales, agencements, aménagements | 0 | | | | | | 0 |
| Matériel de transport | 28 | | | 2 | | | 30 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 368 | 72 | -1 | 75 | 2 | | 516 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 128 | 201 | -38 | 518 | 13 | | 1 821 |
| Total immobilisations corporelles | 1 531 | 274 | -40 | 595 | 14 | 0 | 2 375 |
| Autres immobilisations financières | 2 121 | 607 | -60 | 139 | 0 | | 2 809 |
| Total immobilisations financières | 2 121 | 607 | -60 | 139 | 0 | 0 | 2 809 |
| | 0 | | | | | | |
| TOTAL GENERAL | 11 545 | 2 250 | -99 | 841 | 15 | 0 | 14 552 |

| AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€) | 31/12/2014 | Dotations | Reprises | Variations de périmètre | Impact écart de conversion | 31/12/2015 | Valeurs nettes 31/12/2015 |
|---|--------------|--------------|-------------|----------------------------|-------------------------------|--------------|------------------------------|
| Frais d'établissement et de développement | | | | | | | |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles | 6 410 | 1 081 | | 105 | 0 | 7 597 | 1 771 |
| Total immobilisations incorporelles | 6 410 | 1 081 | 0 | 105 | 0 | 7 597 | 1 771 |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 0 | 1 | | | | 1 | 8 |
| Installations générales, agencements, aménagements | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Matériel de transport | 8 | 4 | | | 0 | 13 | 17 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 303 | 81 | | -28 | 0 | 356 | 160 |
| Immobilisations corporelles en cours | 652 | 171 | -4 | 208 | 9 | 1 036 | 785 |
| Total immobilisations corporelles | 963 | 257 | -4 | 180 | 9 | 1 406 | 969 |
| Autres immobilisations financières | 147 | | -97 | 59 | 0 | 109 | 2 700 |
| Total immobilisations financières | 147 | 0 | -97 | 59 | 0 | 109 | 2 700 |
| | 0 | | | | | | |
| TOTAL GENERAL | 7 519 | 1 338 | -101 | 345 | 10 | 9 111 | 5 441 |

En 2015, l'augmentation des autres immobilisations financières est liée notamment à la souscription des titres de KALISTA (318 K€), de LINKSOFT (50 K€), de SIMLINX (47 K€) et à l'augmentation des prêts et cautionnements pour 164 K€. Le solde en espèces du contrat de liquidité s'élève à 74 K€.

En 2015, les immobilisations financières à la clôture sont principalement composées des titres non consolidés (environ 873 K€), d'emprunts obligataires pour 850 K€, et des prêts sans intérêt relatifs aux versements faits auprès des organismes collecteur de l'obligation de construction et de dépôts et cautionnements (environ 1078 K€).

- **Au 31 décembre 2014**

| VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€) | 31/12/2013 | Acquisitions | Cessions | Variations de périmètre | Impact écart de conversion | Reclassements et mises au rebut | 31/12/2014 |
|--|--------------|--------------|------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|---------------|
| Autres postes d'immobilisations incorporelles | 6 882 | 1 463 | | | 0 | -452 | 7 893 |
| Total immobilisations incorporelles | 6 882 | 1 463 | 0 | 0 | 0 | -452 | 7 893 |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 5 | 2 | | | | -1 | 7 |
| Matériel de transport | | 21 | -9 | 12 | | 4 | 28 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | | 57 | | 1 | | 310 | 368 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 381 | 192 | | -13 | 2 | -434 | 1 128 |
| Total immobilisations corporelles | 1 387 | 272 | -9 | 0 | 2 | -120 | 1 531 |
| Autres immobilisations financières | 1 515 | 661 | -55 | | | | 2 121 |
| Total immobilisations financières | 1 515 | 661 | -55 | 0 | 0 | 0 | 2 121 |
| | | | | | | | |
| TOTAL GENERAL | 9 784 | 2 396 | -64 | 0 | 2 | -572 | 11 545 |

| AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€) | 31/12/2013 | Dotations | Reprises | Variations de périmètre | Impact écart de conversion | 31/12/2014 | Valeurs nettes 31/12/2014 |
|---|--------------|--------------|----------|----------------------------|-------------------------------|--------------|------------------------------|
| Frais d'établissement et de développement | | | | | | | |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles | 4 934 | 1 927 | | | 0 | 6 410 | 1 483 |
| Total immobilisations incorporelles | 4 934 | 1 927 | 0 | 0 | 0 | 6 410 | 1 483 |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 1 | | | | | 0 | 7 |
| Installations générales, agencements, aménagements | | | | | | 0 | 0 |
| Matériel de transport | | 1 | | | 3 | 8 | 20 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | | 42 | | | 0 | 303 | 65 |
| Immobilisations corporelles en cours | 900 | 138 | | -3 | 1 | 652 | 476 |
| Total immobilisations corporelles | 901 | 181 | 0 | 0 | 1 | 963 | 568 |
| Autres immobilisations financières | 102 | 45 | | | | 147 | 1 975 |
| Total immobilisations financières | 102 | 45 | 0 | 0 | 0 | 147 | 1 975 |
| | | | | | | | |
| TOTAL GENERAL | 5 937 | 2 153 | 0 | 0 | 2 | 7 519 | 4 026 |

L'augmentation des autres immobilisations financières est liée notamment à la souscription d'un emprunt obligataire pour un montant de 395 K€ à la société LYNKOA, la prise de participation dans Food connexion pour 100K€, le solde du contrat de liquidité pour 40 K€. (cf note 1.3)

Les immobilisations financières à la clôture sont principalement composées des titres non consolidés (environ 573 K€), d'emprunts obligataires pour 800 K€, des dépôts et cautionnements (environ 340 K€), et des prêts sans intérêt relatifs aux versements faits auprès des organismes collecteur de l'obligation de construction (environ 364 K€).

5.3 : Créances clients

| CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Créances clients et comptes rattachés | 29 334 | 21 545 | 12 219 |
| Dépréciation des créances clients et comptes rattachés | 2 455 | 1 936 | 1 229 |
| Total net des créances clients et comptes rattachés | 26 879 | 19 609 | 10 991 |

La provision pour dépréciation client est établie au cas par cas en fonction du risque estimé de non recouvrement.

5.4 : Stocks

| STOCKS (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Matières premières et consommables | 36 | | |
| Marchandises | 4 | | |
| En-cours de production | 16 | | |
| Total stocks brut | 56 | - | - |
| Dépréciations des stocks de marchandises | 1 | | |
| Total stocks net | 55 | - | - |

5.5 : Détails de l'actif circulant par échéance

Les tableaux ci-après détaillent les composantes des postes « Créances » au 31 décembre 2014, 2015 et 2016. Les impôts différés actifs ainsi que les disponibilités sont exclus de cette analyse.

Les créances clients à plus d'un an correspondent aux clients douteux ou litigieux.

| ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€) | 31/12/2016 | | |
|---|---------------------|-----------------------|----------------------|
| | Montant Brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an |
| Créances clients | 29 334 | 24 965 | 4 370 |
| Créances sur personnel et organismes sociaux | 96 | 96 | |
| Créance fiscale (1) | 6 123 | 2 872 | 3 251 |
| Stock | 56 | 1 | |
| Fournisseurs débiteurs | 767 | 767 | |
| Factor (2) | 2 570 | 2 570 | |
| Comptes courants (3) | 511 | 511 | |
| Autres créances | 379 | 379 | |
| Charges constatées d'avance | 755 | 755 | |
| Total de l' Actif circulant | 40 590 | 32 916 | 7 621 |

| ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€) | 31/12/2015 | | |
|---|---------------|----------------|---------------|
| | Montant Brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an |
| Créances clients | 21 545 | 20 182 | 1 362 |
| Créances sur personnel et organismes sociaux | 110 | 110 | |
| Créance fiscale (1) | 4 474 | 2 077 | 2 397 |
| Fournisseurs débiteurs | 510 | 510 | |
| Factor (2) | 2 954 | 2 954 | |
| Comptes courants (3) | 235 | 235 | |
| Autres créances | 348 | 348 | |
| Charges constatées d'avance | 563 | 563 | |
| Total de l' Actif circulant | 30 738 | 26 979 | 3 759 |

| ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€) | 31/12/2014 | | |
|---|---------------|----------------|---------------|
| | Montant Brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an |
| Créances clients | 12 219 | 11 327 | 893 |
| Créance fiscale (1) | 2 405 | 476 | 1 929 |
| Fournisseurs débiteurs | 370 | 370 | 0 |
| Factor (2) | 908 | 908 | 0 |
| Comptes courants (3) | 1 080 | 398 | 681 |
| Autres créances | 339 | 339 | 0 |
| Charges constatées d'avance | 267 | 267 | 0 |
| Total Actif circulant | 17 588 | 14 085 | 3 503 |

Crédit d'impôt recherche et Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (1)

En l'absence de résultat imposable, la créance sur l'Etat relative au Crédit d'Impôt Recherche (« CIR ») est imputable sur l'impôt société ou remboursable au bout de 3 ans.

Le Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi « CICE » est comptabilisé au fur et à mesure de l'engagement des charges de rémunération correspondantes. La comptabilisation du CICE a été réalisée par l'option d'une diminution des charges de personnel. Le montant du CICE pris en compte dans les comptes clos le 31 décembre 2016 s'élève à 431 K€ au niveau du Groupe contre 374 K€ au 31 décembre 2015.

Le crédit d'impôt est utilisé pour améliorer la compétitivité de la société et ainsi lui permettre de réaliser des efforts en matière d'investissement, de recherche, d'innovation, de formation, de recrutement, de prospection de nouveaux marchés, de transition écologique et énergétique et de reconstitution du fonds de roulement.

Factor (2)

Le Groupe a recours à un prestataire de factoring auprès duquel il cède ses créances clients en contrepartie d'un financement court terme. Le contrat est sans recours à l'exclusion du contrat signé avec la société Cadware Systems, c'est-à-dire que les créances qui seraient impayées entre les mains du factor ne sont pas restituées au Groupe, la société d'affacturage conservant donc le risque d'insolvabilité du client dans la limite de la garantie accordée. Le montant des créances financées est indiqué dans les engagements hors bilan, en note 5.20.4.

Les créances cédées et non financées sont sorties du poste client et comptabilisées en autres créances. En 2016, ces créances s'élèvent 2 570 K€. En 2015 et 2014, ces créances s'élèvent respectivement à 2 954 K€ et 908 K€.

Concernant le contrat signé par la société Cadware Systems, le contrat étant avec recours, les créances financées sont présentées en créances clients. L'ensemble des flux liés à ce factor a été annulé au bilan. Le montant du factor avec recours s'élève pour 2016 à 195 K€ contre 1 922 K€ en 2015 soit respectivement en pourcentage de créances brutes, 0,6% et 8,9%.

Comptes courants (3)

Les comptes courants envers les entités non consolidées s'établissent comme suit :

Au 31 décembre 2016

- Axemble Maroc : 135 K€, déprécié à 100%
- Simlinx : 110K€, déprécié à 100%.
- Linksoft : 100 K€
- Le Réseau Humain : 20 K€

Au 31 décembre 2015

- Axemble Maroc : 135 K€, déprécié à 100%
- Simlinx : 100K€, déprécié à 100%.

Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

| PROVISIONS (montant en K€) | 31/12/2016 | | | | | |
|--|---------------------------|------------|-------------|---------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Montant début exercice | Dotations | Reprises | Variation de périmètre | Impact conversion | Montant fin exercice |
| Provisions sur comptes clients | 1 936 | 615 | -507 | 408 | 3 | 2 455 |
| Provisions sur autres créances | 235 | 148 | -105 | | | 278 |
| Total provisions pour dépréciations | 2 170 | 764 | -612 | 408 | 3 | 2 733 |

| PROVISIONS (montant en K€) | 31/12/2015 | | | | | |
|--|---------------------------|------------|-------------|---------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Montant début exercice | Dotations | Reprises | Variation de périmètre | Impact conversion | Montant fin exercice |
| Provisions sur comptes clients | 1 229 | 687 | -308 | 318 | 10 | 1 936 |
| Provisions sur autres créances | 681 | 125 | -61 | -510 | 0 | 235 |
| Total provisions pour dépréciations | 1 910 | 813 | -370 | -192 | 10 | 2 170 |

La variation de périmètre présentée sur les autres créances au 31 décembre 2015 concerne les sociétés ALLIATIV et VISIATIV MAROC pour -510 K€.

| PROVISIONS (montant en K€) | 31/12/2014 | | | | | |
|--|---------------------------|------------|-------------|---------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Montant début exercice | Dotations | Reprises | Variation de périmètre | Impact conversion | Montant fin exercice |
| Provisions sur comptes clients | 948 | 463 | -184 | 0 | 1 | 1 229 |
| Provisions sur autres créances | 414 | 267 | | 0 | 0 | 681 |
| Total provisions pour dépréciations | 1 363 | 730 | -184 | 0 | 1 | 1 910 |

5.6 : Impôts différés Actif et Passif

La politique du groupe est d'intégrer ses filiales dans le périmètre d'intégration fiscale dont VISIATIV est la tête de groupe. Ainsi, au 31 décembre 2016, seules les filiales nouvellement acquises en 2016 et les sociétés étrangères ne font pas partie du périmètre d'intégration fiscale.

Le montant des déficits fiscaux indéfiniment reportables dont dispose le Groupe s'établit à 18 297 K€ au 31 décembre 2016 (dont 15 238 K€ issus du périmètre d'intégration fiscale).

Le taux d'impôt applicable à la Société est le taux en vigueur en France, soit 33,33% au 31 décembre 2016, puis 28% pour les exercices au-delà de 2018. Le taux applicable aux filiales présentes en Suisse s'établit à 25% et à 30% pour les filiales présentes au Maroc.

Au 31 décembre 2016, la fiscalité temporaire a été prise en compte. En application des principes en note 4.8 un impôt différé a été comptabilisé à hauteur des perspectives de résultats taxables estimés de façon prudente sur un horizon court. Le groupe a activé une partie de ses déficits fiscaux complémentaires sur la période pour un montant de 991 K€. Ainsi, le montant total des impôts différés activés sur déficits reportables s'établissent à 2,4 M€.

Au 31 décembre 2016, la preuve d'impôt se présente de la manière suivante :

| Preuve d'impôt | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Résultat net | 4 707 | 413 | -2 563 |
| Impôt consolidé | 888 | 560 | 182 |
| Résultat avant impôt | 5 596 | 973 | -2 380 |
| Taux courant d'imposition en France | 33,33% | 33,33% | 33,33% |
| Impôt théorique au taux courant en France | 1 865 | 324 | -793 |
| Différences permanentes | -562 | -136 | -777 |
| Activitation du déficit fiscal | -991 | 0 | 0 |
| Déficit fiscal non activé corrigé de la fiscalité différée | 692 | 482 | 1 821 |
| Différences de taux d'imposition | -115 | -110 | -69 |
| Charge/produit d'impôt du groupe | 889 | 561 | 182 |
| <i>Taux effectif d'impôt</i> | <i>15,9%</i> | <i>57,6%</i> | <i>-7,6%</i> |

Les différences permanentes incluent l'impact du crédit impôt recherche (produit opérationnel non imposable fiscalement).

La nature des impôts différés en base au 31 décembre 2016 est détaillée de la manière suivante :

| NATURE DES IMPOTS DIFFERES (Montants en Keuros) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Différences temporelles | 941 | 2 287 | 990 |
| Déficits reportables | 17 786 | 18 978 | 17 622 |
| Total des éléments ayant une nature d'impôts différés actif | 18 728 | 21 265 | 18 612 |
| Différences temporelles | 1 200 | 2 018 | 933 |
| Ecart de réévaluation Immobilisations | 817 | 0 | 0 |
| Total des éléments ayant une nature d'impôts différés passif | 2 017 | 2 018 | 933 |
| Total net des éléments ayant une nature d'impôts différés | 16 711 | 19 246 | 17 680 |
| Impôts différés non reconnus | -9 964 | -14 669 | -13 413 |
| Total net des impôts différés | 6 747 | 4 577 | 4 266 |

5.7 : Trésorerie nette

| TRESORERIE NETTE (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Disponibilités | 19 480 | 12 247 | 5 837 |
| Concours bancaires courants (Passif) | -29 | -17 | -400 |
| Total Trésorerie nette | 19 451 | 12 230 | 5 437 |

Les valeurs d'usage sont égales aux valeurs vénales.

5.8 : Charges et produits constatés d'avance

Le montant des charges constatées d'avance ne concerne que les charges d'exploitation et s'analyse comme suit par nature :

| CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|------------|------------|
| Locations immobilières | 300 | 208 | 99 |
| Locations mobilières | 124 | 64 | 63 |
| Sous-traitance | 95 | 75 | 1 |
| Assurances | 8 | 4 | 1 |
| Maintenance informatique | 77 | 36 | 25 |
| Marketing | 79 | 147 | 35 |
| Divers | 73 | 29 | 43 |
| Total des charges constatées d'avance | 755 | 563 | 267 |

Les produits constatés d'avance sont composés de la manière suivante :

| PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Issus de la facturation des contrats de maintenance | 6 618 | 5 690 | 4 126 |
| Issus des subventions d'investissements correspondant à la part CIR* liés aux projets immobilisés | 652 | 446 | 394 |
| Autres | 2 185 | 799 | 545 |
| Total des produits constatés d'avance | 9 455 | 6 935 | 5 065 |

* CIR (Crédit d'Impôt Recherche)

La hausse des autres PCA est liée aux croissances externes pour 510 K€ ainsi qu'à la facturation de l'EDF passé en PCA pour 669 K€.

5.9 : Capitaux propres

5.9.1 : Composition du capital social et détail par catégories d'actions

| COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|------------|------------|------------|
| Capital (en K€) | 2 109 | 1 785 | 1 785 |
| Nombre d'actions | 3 515 818 | 2 974 692 | 2 974 692 |
| dont Actions ordinaires | 3 065 158 | 2 524 032 | 2 524 032 |
| dont Actions de préférences ADP2012-1 | 450 660 | 450 660 | 450 660 |
| Valeur nominale arrondie à deux décimales (en euros) | 0,60 € | 0,60 € | 0,60 € |

Actions de préférences ADP2012

Conformément à la décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 15 mai 2012, la société a émis 225 330 actions de préférences ADP2012. En 2014, lors de la diminution du nominal, le nombre d'actions de préférences s'est élevé à 450 660 actions de préférence ADP 2012.

Les avantages particuliers attachés aux actions de préférence ADP2012 sont :

- Droit à un dividende prioritaire nul, au titre de chacun des exercices clos avant le 1^{er} janvier 2018 ;
- Droit à un dividende prioritaire, pour l'exercice clos après le 1^{er} janvier 2018 et pour chacun des exercices suivants,
- Droit au cumul de ce dividende prioritaire sur 5 ans, au cas où il ne serait pas versé et à son prélèvement sur le bénéfice des exercices suivants ;
- A partir de l'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2018, droit à un dividende complémentaire égal à la différence favorable entre le dividende qui serait versé aux actions ordinaires, après paiement du dividende prioritaire, et le dividende prioritaire ;
- Représentation de la masse des titulaires des ADP2012 par un représentant unique qui percevra une rémunération annuelle prise en charge par la société proportionnelle au montant total reçu au titre de l'augmentation de capital proposée ;
- Droit d'information aux porteurs d'ADP2012 dans les 30 jours suivant chaque semestre ;
- Engagement de cession en une seule fois et portant sur la totalité des ADP2012, aux dirigeants, pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 mars 2018 ;
- Droit de sortie conjointe, au-delà du 30 mars 2018, au cas où un actionnaire ou des actionnaires envisageraient la cession de leur participation à un tiers ou à un associé, ou à plusieurs acquéreurs, entraînant un changement de contrôle ;
- Obligation de sortie totale, au-delà du 30 mars 2018, au cas où un ou plusieurs associé(s) ou un ou plusieurs tiers viendrait(en)t à faire une offre portant sur 100 % des actions de la société, et qui serait acceptée par des titulaires d'actions représentant au moins 80 % des droits de vote de la société ;
- Droit pour l'assemblée des porteurs d'ADP2012, d'autoriser ou interdire, une réduction de capital tant que les ADP2012 n'auront pas été rachetées ;
- Droit pour l'assemblée des porteurs d'ADP2012, d'autoriser ou interdire des modifications statutaires modifiant leurs droits ;
- Tenue distincte des autres titres de la Société du registre des mouvements des ADP2012 sous format électronique.
-

Actions de préférences ADP2012-2

Les actions de préférences ADP2012-2 ont été converties en actions ordinaires en date du 17 mars 2014.

5.9.2 : Distribution de dividendes

La société n'a procédé à aucune distribution de dividendes sur les exercices clos aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014.

5.9.3 : Augmentation de capital sur l'exercice 2016

L'assemblée générale mixte du 21 juin 2016 a constaté la création de 541 126 actions ordinaires nouvelles de 0,60€ de valeur nominale chacune, émises au prix de 13,86 € par action, représentant une souscription, prime d'émission incluse, d'un montant total 7 500 006,36 €, souscrites par voie de placement privé, soit avec une prime d'émission globale de 7 175 330,76 €.

5.9.4 : Augmentation de capital sur l'exercice 2014

- Le 17 mars 2014, le conseil d'administration a décidé de diminuer la valeur nominale de 1,11€ à 0,60 € par action et de convertir les BSA en 27 198 actions pour une valeur en capital social de 30 220 euros ;
- Suite à l'introduction en bourse le 28 mai 2014, une émission d'actions nouvelles de 656 538 actions ordinaires pour un capital social de 394 923 euros et une prime d'émission de 6 736 080 euros a été acté par l'assemblée générale ;
- La création d'un FSCPE réservés aux salariés a induit une augmentation de capital de 17 197 euros pour une prime d'émission de 196 048, soit un nombre total d'action de 28 662 actions.

5.10 : Provisions pour risques et charges

| PROVISIONS (montant en K€) | 31/12/2016 | | | | | |
|--|---------------------------|--------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Montant débet exercice | Dotations | Reprises avec objets | Variation de périmètre | Impact conversion | Montant fin exercice |
| Provisions pour pertes de change | 2 | | | | 0 | 2 |
| Provisions pour maintenance | 993 | 1 110 | -993 | 0 | 1 | 1 112 |
| Provisions pour pensions et obligations similaires | 293 | | -29 | 101 | | 365 |
| Autres provisions pour risques | 5 | 153 | -54 | 54 | | 158 |
| Total provisions pour risques et charges | 1 292 | 1 264 | -1 075 | 154 | 1 | 1 636 |

| PROVISIONS (montant en K€) | 31/12/2015 | | | | | |
|--|---------------------------|------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Montant débet exercice | Dotations | Reprises avec objets | Variation de périmètre | Impact conversion | Montant fin exercice |
| Provisions pour pertes de change | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Provisions pour maintenance | 548 | 995 | -868 | 311 | 7 | 993 |
| Provisions pour pensions et obligations similaires | 0 | 0 | 0 | 293 | 0 | 293 |
| Autres provisions pour risques | 0 | 0 | -2 | 7 | 0 | 5 |
| Total provisions pour risques et charges | 550 | 995 | -870 | 611 | 7 | 1 292 |

| PROVISIONS (montant en K€) | 31/12/2014 | | | | | |
|---|---------------------------|------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------|
| | Montant débet exercice | Dotations | Reprises avec objets | Variation de périmètre | Impact conversion | Montant fin exercice |
| Provisions pour pertes de change | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Provisions pour maintenance | 422 | 487 | 362 | 0 | 1 | 548 |
| Total provisions pour risques et charges | 423 | 487 | 362 | 0 | 1 | 550 |

Litiges et passifs

La société peut être impliquée dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires dans le cours normal de son activité. Une provision est enregistrée par la société dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraîneront des coûts à la charge de la société.

Autres provisions pour risques

Une provision pour attribution d'actions gratuites de 153 K€ est constatée dans les comptes clos le 31 décembre 2016 afin de prendre en considération la sortie d'actif probable liée à l'attribution définitive des actions gratuites à l'issue de la période d'acquisition fixée au 10 juin 2017.

Provision maintenance

La provision maintenance est évaluée annuellement sur la base des coûts attendus pour répondre aux besoins de maintenance évalués pour les années à venir.

Litiges commerciaux

La société ne présente pas de litige significatif au 31 décembre 2016.

Litiges prud'homaux

Les montants provisionnés sont évalués, au cas par cas, en fonction des risques estimés encourus à date par la société, sur la base des demandes, des obligations légales et le cas échéant des positions des avocats.

Contrôle fiscal

Plusieurs sociétés du Groupe ont fait l'objet de contrôles fiscaux au cours des dernières années. Les notifications ne comportaient aucune rectification significative.

5.11 : Dettes financières

Les échéances des dettes financières s'établissent comme suit :

| ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€) | 31/12/2016 | | | |
|---|---------------|----------------|--------------|-----------------|
| | Montant Brut | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
| Dettes financières | | | | |
| Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit | 16 101 | 1 479 | 8 099 | 6 523 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 69 | 24 | 46 | |
| Concours bancaires courants | 29 | 29 | 0 | 0 |
| Total des dettes financières | 16 200 | 1 532 | 8 144 | 6 523 |

| ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€) | 31/12/2015 | | | |
|---|--------------|----------------|--------------|-----------------|
| | Montant Brut | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
| Dettes financières | | | | |
| Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit | 7 368 | 1 289 | 4 986 | 1 093 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 264 | 241 | 24 | 0 |
| Concours bancaires courants | 17 | 17 | 0 | 0 |
| Total des dettes financières | 7 649 | 1 547 | 5 010 | 1 093 |

| ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€) | 31/12/2014 | | | |
|---|--------------|----------------|--------------|-----------------|
| | Montant Brut | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
| Dettes financières | | | | |
| Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit | 3 446 | 749 | 2 697 | |
| Emprunts et dettes financières diverses | 509 | 236 | 273 | |
| Concours bancaires courants | 400 | 400 | 0 | |
| Total des dettes financières | 4 355 | 1 386 | 2 970 | 0 |

Les intérêts courus ont une échéance inférieure à 1 an. Les comptes courants bloqués ont une échéance supérieure à 1 an.

5.11.1 : Emprunts

Les dettes financières auprès des établissements de crédits se décomposent de la manière suivante au 31 décembre 2016 :

| EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (Montant en K€) | Etablissements de crédit |
|---|-------------------------------------|
| Au 31 décembre 2014 | 3 446 |
| (+) Encaissement | 4 800 |
| (-) Remboursement | -1 343 |
| (+) Entrée de périmètre | 465 |
| Au 31 décembre 2015 | 7 368 |
| (+) Encaissements post refinancement | 6 200 |
| (+) Autres encaissements | 10 013 |
| (-) Remboursements pré refinancement | -6 373 |
| (-) Autres remboursements | -1 138 |
| (+) Entrée de périmètre | 31 |
| (+/-) Autres mouvements | 0 |
| Au 31 décembre 2016 | 16 101 |

Restructuration de la dette financière

La société VISIATIV a conclu un contrat de prêt avec l'ensemble des établissements bancaires suivants, réunis dans le cadre d'un contrat de syndication bancaire :

- Caisse d'Épargne et de Prévoyance Rhône Alpes,
- Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Centre-Est,
- CIC Lyonnaise de Banque,
- Crédit Lyonnais,
- Société Générale.

Les Prêteurs ont consenti, selon les termes et conditions du contrat de crédits conclu en date du 14 décembre 2016 :

Au profit des sociétés VISIATIV, VSSB et VISIATIV HOSTING, un prêt d'un montant total en principal de 6 200 K€ ayant pour objet le refinancement intégral de l'endettement de ces sociétés ;

Au profit de la société VISIATIV, une ouverture de crédit (dite CAPEX 1) d'un montant maximum en principal de 16 000 K€ ayant pour objet le financement ou le refinancement partiel de croissances externes réalisées par la société et tous frais y afférents ;

Et au profit de la société VISIATIV, sous réserve de confirmation préalable par un ou plusieurs prêteur(s), une ouverture de crédit (dite CAPEX 2) d'un montant maximum en principal de 5 000 K€ ayant pour objet le financement ou le refinancement partiel de croissances externes autorisées réalisées par la société et tous frais y afférents.

A la date du décembre 2016, le prêt portant sur le refinancement de la dette est débloqué pour un montant total de 6 200 K€, réparti comme suit entre les sociétés emprunteuses :

- VISIATIV : 3 350 K€
- VSSB : 1 200 K€
- VISIATIV HOSTING : 1 650 K€

Cet emprunt sera remboursé par échéances semestrielles sur une durée de sept années, la dernière échéance étant fixée au 14 décembre 2023. Cet emprunt porte intérêt au taux de Euribor 3 mois + 1.50 %.

A la date du 31 décembre 2016, l'ouverture de crédit (dite CAPEX 1) est utilisée à hauteur de 6 400 K€. Ce crédit est composé de 2 tranches. Une tranche A d'un montant de 3 200 K€ au taux d'intérêt Euribor 3 Mois + 1,5% sera remboursé en douze échéances semestrielles, pour la première fois le 14 juin 2018. Une tranche B d'un montant de 3 200 K€ au taux d'intérêt Euribor 3 Mois + 1,95% sera remboursé in fine le 14 décembre 2013. L'évolution du taux d'intérêt fixé à Euribor 3 mois + une marge comprise entre 1,25 et 2,45 est déterminée en fonction d'un ratio de levier défini comme le rapport existant entre le montant des dettes financières consolidées et le montant de l'EBE consolidé.

En 2016, le Groupe VISIATIV a obtenu les emprunts suivants :

- Refinancement de crédits pour 6 200 K€ (cf. détail ci-dessus)
- Ouverture de crédit pour 6 400 K€ (Cf. détail ci-dessus)
- Bpifrance : Prêt à taux zéro de 500 K€ sur une durée de 8 ans, ayant pour objet le financement de la mise au point d'une plateforme de développement d'applications collaboratives à destination des hommes-métiers. Ce prêt est remboursable en 20 versements trimestriels après une période de différé de 36 mois durant laquelle seuls les intérêts sont perçus
- Bpifrance : 200 K€ sur une durée de 7 ans au taux variable du TME du mois précédent l'échéance majoré de 1.85 points, ayant pour objet le financement du renforcement de la structure financière. Il est remboursable en 20 versements trimestriels après une période de différé de 24 mois durant laquelle seuls les intérêts sont perçus
- Prêt de 63 K€ de la société FDO dans le cadre du rachat des titres de la société NC2 par VISIATIV HOSTING
- VSSB et VISIATIV HOSTING ont emprunté respectivement 1 200 K€ et 1 650 K€ pour les acquisitions d'I PORTA et NC2. Ces prêts ont été remboursés en intégralité sur la période pour être intégré dans le refinancement du crédit.

En 2015, le Groupe VISIATIV a obtenu un emprunt de 4 500 K€ pour l'acquisition du groupe IMALIA auprès de :

- Bpifrance : 1 500K€ sur une durée de 7 ans au taux variable du TME du mois précédent l'échéance majoré de 2 points. Il est remboursable en 20 versements trimestriels après une période de différé de 24 mois durant laquelle seuls les intérêts sont perçus ;
- SG et LCL : 1 500 K€ chacun sur une durée de 7 ans, au taux fixe de 1,9%, remboursable en 84 échéances mensuelles à compter du 16 juin 2015.

Afin de financer l'opération de prise de participation de la société KALISTA, la société VISIATIV a souscrit un emprunt de 300 K€ auprès de la BNP sur une durée de 60 mois au taux de 2,5%, remboursé fin 2016.

5.11.2 : Avances remboursables

Les emprunts et dettes financières divers sont principalement composés d'avances remboursables accordées par des organismes publics (Bpifrance et Coface).

Le tableau ci-dessous présente la composition et l'évolution des emprunts et dettes financières divers :

| EVOLUTION DES AVANCES REMBOURSABLES | COFACE | Avances BpiFrance | Total |
|--|---------------|------------------------------|--------------|
| Au 31 décembre 2014 | 38 | 463 | 501 |
| (+) Encaissement | | | 0 |
| (-) Remboursement | -5 | -245 | -250 |
| Au 31 décembre 2015 | 33 | 218 | 251 |
| (+) Encaissement | 46 | | 46 |
| (-) Remboursement | -33 | -218 | -251 |
| (+/-) Autres mouvements | | | 0 |
| Au 31 décembre 2016 | 46 | 0 | 46 |

5.11.2.1 : Avances remboursables Bpifrance (ex-Oséo)

Avance remboursable de 800 KE

Le 19 janvier 2009, la société VISIATIV SOFTWARE a obtenu de la part de la Bpifrance (ex-Oséo) une aide à l'innovation remboursable de 800 K€ ne portant pas intérêt pour le « développement d'un générateur d'application collaborative Intranet / Extranet, multi environnement en Web 2.0 ».

Les versements de cette avance se sont échelonnés entre la signature du contrat et la fin du projet (30 mars 2012). Le remboursement est prévu avec des échéances trimestrielles progressives, étalées de l'exercice 2012 à l'exercice 2016.

Au 31 décembre 2016, cette avance est entièrement remboursée.

5.11.2.2 : Avances COFACE

Contrat 82 042

KALISTA a obtenu le 22/12/2015 une avance remboursable de la COFACE au titre d'un contrat dit « d'assurance prospection », couvrant la zone géographique « Royaume Uni » pour l'activité d'intégration et d'édition. KALISTA bénéficie d'une période de couverture de 2 ans, pendant laquelle ses dépenses de prospection lui sont garanties dans la limite d'un budget défini. Au terme de cette phase, débute une phase d'amortissement de 3 ans, pendant laquelle la société rembourse l'avance obtenue sur la base d'un pourcentage du chiffre d'affaires réalisé dans les zones concernées.

Les modalités du contrat sont les suivantes :

- Le montant des dépenses prospection couvertes par le contrat pour l'ensemble de la période de garantie (1^{er} octobre 2015 au 30 septembre 2017) est de 120 000 € avant application d'une quotité garantie de 65%.
- La société s'acquitte d'une prime représentant 2% du budget couvert.
- La période d'amortissement court du 1^{er} octobre 2017 au 30 septembre 2020.

KALISTA a reçu le 12 décembre 2016 une avance de 45 500 € au titre du 1^{er} exercice de couverture des dépenses.

Le solde de ce contrat s'élève à 46 K€ au 31 décembre 2016.

Contrat 72 009

VISIATIV a obtenu le 03/05/2011 une avance remboursable de la COFACE au titre d'un contrat dit « d'assurance prospection », couvrant la zone géographique « Maroc Tunisie » pour l'activité d'intégration et d'édition. VISIATIV bénéficie d'une période de couverture de 3 ans, pendant laquelle ses dépenses de prospection lui sont garanties dans la limite d'un budget défini. Au terme de cette phase, débute une

phase d'amortissement de 4 ans, pendant laquelle VISIATIV rembourse l'avance obtenue sur la base d'un pourcentage du chiffre d'affaires réalisé dans les zones concernées.

Les modalités du contrat sont les suivantes :

- Le montant des dépenses prospection couvertes par le contrat pour l'ensemble de la période de garantie (1^{er} mars 2011 au 28 février 2014) est de 300 000 € avant application d'une quotité garantie de 80%.
- La société s'acquitte d'une prime représentant 2% du budget couvert.
- La période d'amortissement court du 01 mars 2014 au 28 février 2018.

VISIATIV a reçu le 15 juin 2012 une avance de 54 842 € au titre du 1^{er} exercice de couverture des dépenses.

Suite à la renégociation du contrat, il a été convenu que :

- La période de garantie est ramenée à 12 mois (1^{er} mars 2011- 28 février 2012)
- La durée de la période d'amortissement est maintenue à 48 mois (1^{er} mars 2012 au 28 février 2016)

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, la société a effectué le remboursement des avances d'une partie des avances perçues à hauteur de 2 137 euros en date du 1er juillet 2016.

Le solde de l'avance relatif à ce contrat qui s'élève à 31 168 € a été constaté en subvention à la clôture du présent exercice.

Contrat 56 331

VISIATIV (coassuré Axemble - VISIATIV - Applixia) a obtenu le 18/04/2005 une avance remboursable de la COFACE au titre d'un contrat dit « d'assurance prospection », couvrant la zone géographique « Autriche- Brésil - Canada - Croatie - Danemark - Finlande - Israël - Italie - Norvège - République Tchèque - Suède - Turquie » pour l'activité d'intégration et d'édition. VISIATIV bénéficie d'une période de couverture de 3 ans, pendant laquelle ses dépenses de prospection lui sont garanties dans la limite d'un budget défini. Au terme de cette phase, débute une phase d'amortissement de 4 ans, pendant laquelle VISIATIV rembourse l'avance obtenue sur la base d'un pourcentage du chiffre d'affaires réalisé dans les zones concernées.

Au 31 décembre 2013, le contrat est en fin de vie et il subsiste une dette de 34 912.40 € au bilan. Au 31 décembre 2014, suite au constat d'échec, cette avance a été reconnue en autres produits d'exploitation.

Contrat 62 070

VISIATIV SOFTWARE a obtenu le 06/04/2007 une avance remboursable de la COFACE au titre d'un contrat dit « d'assurance prospection », couvrant la zone géographique « Canada - Etats-Unis » pour les activités d'intégration et d'édition. VISIATIV SOFTWARE bénéficie d'une période de couverture de 3 ans, pendant laquelle ses dépenses de prospection lui sont garanties dans la limite d'un budget défini. Au terme de cette phase, débute une phase d'amortissement de 4 ans, pendant laquelle VISIATIV SOFTWARE rembourse l'avance obtenue sur la base d'un pourcentage du chiffre d'affaires réalisé dans les zones concernées.

Au 31 décembre 2013, le contrat est en fin de vie et il ne subsiste qu'une dette de 77 589 € au bilan. Au 31 décembre 2014, suite au constat d'échec, le solde de 78 K€ a été reconnue en produit exceptionnel.

5.12 : Détails du passif circulant par échéance

Les impôts différés passifs sont exclus de cette analyse.

| ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€) | 31/12/2016 | | | |
|--|---------------|----------------|--------------|-----------------|
| | Montant Brut | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
| Clients - Avances et acomptes reçus | 317 | 317 | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 21 371 | 21 371 | | |
| Dettes fiscales et sociales | 18 569 | 18 569 | | |
| <i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i> | 8 138 | 8 138 | | |
| <i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i> | 10 431 | 10 431 | | |
| Autres Dettes | 2 553 | 1 803 | | |
| <i>Dettes sur immobilisations</i> | 2 054 | 1 304 | 750 | |
| <i>Groupe et associés</i> | 299 | 299 | | |
| <i>Dettes envers factor</i> | 32 | 32 | | |
| <i>Autres dettes</i> | 168 | 168 | | |
| Total des dettes d'exploitation | 42 810 | 42 060 | 750 | 0 |
| Produits constatés d'avance | 9 455 | 9 455 | | |
| Total général | 52 265 | 51 515 | 750 | 0 |

| ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€) | 31/12/2015 | | | |
|--|---------------|----------------|--------------|-----------------|
| | Montant Brut | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
| Clients - Avances et acomptes reçus | 215 | 215 | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 17 629 | 17 629 | | |
| Dettes fiscales et sociales | 15 029 | 15 029 | | |
| <i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i> | 7 492 | 7 492 | | |
| <i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i> | 7 538 | 7 538 | | |
| Autres Dettes | 2 138 | 1 938 | | |
| <i>Dettes sur immobilisations</i> | 1 620 | 1 420 | 200 | |
| <i>Groupe et associés</i> | 16 | 16 | | |
| <i>Dettes envers factor</i> | 285 | 285 | | |
| <i>Autres dettes</i> | 216 | 216 | | |
| Total des dettes d'exploitation | 35 010 | 34 810 | 200 | 0 |
| Produits constatés d'avance | 6 935 | 6 935 | | |
| Total général | 41 945 | 41 745 | 200 | 0 |

| ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€) | 31/12/2014 | | | |
|--|---------------|----------------|--------------|-----------------|
| | Montant Brut | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 8 469 | 8 469 | | |
| Dettes fiscales et sociales | 6 725 | 6 725 | | |
| <i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i> | 3 751 | 3 751 | | |
| <i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i> | 2 974 | 2 974 | | |
| Autres Dettes | 342 | 342 | | |
| <i>Dettes sur immobilisations</i> | 150 | 150 | | |
| <i>Groupe et associés</i> | 79 | 79 | | |
| <i>Autres dettes</i> | 113 | 113 | | |
| Total des dettes d'exploitation | 15 536 | 15 536 | 0 | 0 |
| Produits constatés d'avance | 5 065 | 5 065 | | |
| Total général | 20 601 | 20 601 | 0 | 0 |

Le Groupe n'a pas recours aux effets de commerce.

5.13 : Détail des charges à payer

Les charges à payer s'analysent comme suit au cours des trois exercices présentés :

| DETAIL DES CHARGES A PAYER (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | | |
| Fournisseurs - Factures non parvenues | 7 207 | 4 761 | 1 572 |
| Total dettes fournisseurs et comptes rattachés | 7 207 | 4 761 | 1 572 |
| Dettes fiscales et sociales | | | |
| Personnel | 5 391 | 6 160 | 2 534 |
| Sécurité sociale et assimilés | 812 | 1 321 | 684 |
| Etat | 884 | 729 | 581 |
| Total des dettes fiscales et sociales | 7 087 | 8 210 | 3 799 |
| Total général | 14 294 | 12 971 | 5 371 |

5.14 : Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires par zone géographique est le suivant :

| CA PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| France | 97 242 | 75 367 | 43 502 |
| Reste du monde | 8 703 | 7 368 | 6 174 |
| Total chiffre d'affaires | 105 945 | 82 734 | 49 676 |

Le reste du monde est constitué essentiellement de la Suisse et dans une moindre mesure du Maroc.

5.15 : Autres produits d'exploitation

| AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Production stockée | 0 | 0 | 0 |
| Production immobilisée | 2 288 | 1 327 | 1 438 |
| Transferts de charges | 1 013 | 781 | 266 |
| Reprise de provisions | 1 548 | 1 130 | 546 |
| Crédit d'impôt recherche | 806 | 430 | 418 |
| Subvention d'investissement reconnue en résultat | 39 | 4 | 36 |
| Autres produits | 69 | 17 | 0 |
| Total autres produits d'exploitation | 5 763 | 3 690 | 2 704 |

5.16 : Résultat d'exploitation par secteur opérationnel

L'information financière sectorielle est présentée selon les principes identiques à ceux du reporting interne et reproduit l'information sectorielle interne définie pour gérer et mesurer les performances du Groupe.

Les données ci-dessous sont présentées en K€.

| RESULTAT D'EXPLOITATION PAR METIER (Montants en K€) | 31/12/2016 | | 31/12/2016 | 31/12/2015 | | 31/12/2015 |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Intégration | Edition | Consolidé | Intégration | Edition | Consolidé |
| Chiffre d'affaires | 91 674 | 14 271 | 105 945 | 71 000 | 11 734 | 82 734 |
| Achats | 47 987 | 211 | 48 198 | 37 315 | 91 | 37 407 |
| Marge brute | 43 687 | 14 060 | 57 747 | 33 685 | 11 642 | 45 327 |
| Formation, consulting, hotline | 9 294 | 3 987 | 13 282 | 5 843 | 3 225 | 9 068 |
| R&D | 0 | 5 431 | 5 431 | 0 | 4 955 | 4 955 |
| Total coûts directs | 9 294 | 9 418 | 18 712 | 5 843 | 8 180 | 14 023 |
| Marge sur CD en valeur | 34 393 | 4 642 | 39 035 | 27 842 | 3 462 | 31 304 |
| Coûts de commercialisation | 12 389 | 3 151 | 15 539 | 9 976 | 2 881 | 12 857 |
| Coûts marketing | 3 729 | 1 321 | 5 051 | 2 290 | 1 510 | 3 800 |
| Marge sur CC et marketing | 18 275 | 170 | 18 444 | 15 575 | -929 | 14 647 |
| Frais généraux | 12 279 | 2 048 | 14 327 | 9 242 | 2 673 | 11 915 |
| Coûts calculés - R&D | 0 | -1 946 | -1 946 | 0 | -705 | -705 |
| Coûts calculés - hors R&D | 1 260 | 182 | 1 442 | 1 131 | -168 | 962 |
| Résultat d'exploitation | 4 735 | -115 | 4 621 | 5 202 | -2 728 | 2 474 |

5.17 : Produits et charges financiers

| PRODUITS FINANCIERS (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|------------|------------|
| Gains de change | 42 | 197 | 4 |
| Autres produits financiers | 3 | 0 | 0 |
| Produits financiers de participations | 51 | 41 | 52 |
| Reprises sur provisions | 0 | 97 | 0 |
| Total des produits financiers | 96 | 335 | 57 |

| CHARGES FINANCIERES (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|------------|------------|
| Pertes de change | 47 | 72 | 18 |
| Dotations provisions financières | 116 | 126 | 310 |
| Charges d'intérêts | 357 | 271 | 208 |
| Autres charges financières | 0 | 59 | 0 |
| Total des charges financières | 520 | 528 | 536 |

Les gains et pertes de change proviennent en grande partie par la variation des taux de change du Franc Suisse (CHF) suite à la politique de la Banque Fédérale Suisse.

5.18 : Produits et charges exceptionnels

| PRODUITS EXCEPTIONNELS (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|------------|------------|
| Produits de cession des éléments de l'actif cédés | 308 | 74 | 44 |
| Reprise de provisions exceptionnelles | 35 | 0 | 0 |
| Produits exceptionnels sur exercices antérieurs | 38 | 77 | 0 |
| Produits exceptionnels divers | 161 | 52 | 85 |
| Total des produits exceptionnels | 542 | 203 | 129 |

Au 31 décembre 2016, les produits exceptionnels sont relatifs à un produit à recevoir de 108 K€ relatif à la refacturation d'un engagement pris avant l'intégration du groupe Imalia.

Au 31 décembre 2015, les produits exceptionnels sont relatifs au boni de liquidation de la société SOBIZZZ (hors Groupe) pour 57 K€.

Au 31 décembre 2014, les produits exceptionnels sont relatifs à la cession des titres hors groupe (ENERGITIM pour 11 K€ et AXELEO pour 30 K€).

| CHARGES EXCEPTIONNELLES (Montants en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés | 8 | 17 | 18 |
| Valeur nette comptable des titres cédés | 126 | 40 | 0 |
| Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs | 76 | 35 | 0 |
| Dotations aux provisions exceptionnelles | 108 | 0 | 0 |
| Autres charges exceptionnelles | 111 | 399 | 113 |
| Total des charges exceptionnelles | 430 | 491 | 131 |

En 2016, les charges exceptionnelles intègrent une provision de 108 K€ relative à la prise en charge d'engagement pris avant l'intégration du groupe Imalia compensé en produit exceptionnel divers.

En 2015, les charges exceptionnelles intègrent 81 K€ relatif à un litige commercial clos, la prise en charge pour certains collaborateurs du groupe IMALIA d'engagements pris avant l'intégration dans le groupe pour environ 150 K€ ainsi qu'une dotation aux provisions pour dépréciation de créances fiscales détenues sur l'Etat Marocain pour 53 K€.

5.19 : Résultat par action

Résultat de base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est obtenu en divisant le résultat net consolidé revenant aux actionnaires du Groupe par le nombre d'actions en circulation à la clôture des exercices concernés, ajusté de l'impact maximal de l'exercice des bons de souscription d'actions (2005) non encore exercés.

| Résultat de base par action | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nombre d'actions en circulation | 3 515 818 | 2 974 692 | 2 974 692 |
| Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs | 3 266 299 | 2 974 692 | 2 206 088 |
| Résultat consolidé (en K€) | 4 393 | 409 | -2 562 |
| Résultat de base par action (€/action) | 1,25 | 0,14 | (0,86) |
| Résultat dilué par action (€/action) | 1,34 | 0,14 | (0,86) |
| Résultat par action avt dot. Amort. Des Écarts d'acquisition (€/action) | 1,25 | 0,48 | (0,66) |

5.20 : Parties liées et gouvernance

Les parties liées sont :

- les entités sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint ou une influence notable,
- Les sociétés exclues du périmètre de consolidation (dénommées ci-dessous « autres parties liées »)
- les dirigeants.

Les flux de transaction entre VISIATIV et les sociétés liées sont les suivants :

| DETAIL DES PARTIES LIEES Information (en K€) | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Autres parties liées | Autres parties liées | Autres parties liées |
| Ventes des sociétés intégrées vers les filiales MEQ et autres parties liées | 120 | 374 | 312 |
| Achats des sociétés intégrées auprès des filiales MEQ et autres parties liées | 306 | 273 | 1030 |
| Créances rattachées à des participations | 198 | 83 | 957 |
| Dettes rattachées à des participations | 82 | 4 | 101 |

Certains locaux occupés par le Groupe sont loués auprès de SCI dont les dirigeants sont communs aux dirigeants du groupe. Le montant annuel des loyers s'élève à 738 K€. Les loyers correspondent à des loyers consentis à des prix de marchés, sur la base d'évaluations rendues par des experts indépendants.

Les rémunérations versées aux deux dirigeants fondateurs de VISIATIV au cours des exercices 2014, 2015 et 2016 sont les suivantes :

| Rémunération des dirigeants, en K€ | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Rémunération fixe annuelle | 455 | 455 | 454 |
| Rémunération variable | 130 | 130 | 131 |
| Jetons de présence | 64 | 66 | 58 |
| Avantages en nature Véhicule | 15 | 15 | 15 |
| Avantages en nature GSC Chômage | 11 | 11 | 11 |
| TOTAL | 676 | 677 | 669 |

Le Groupe n'a pas identifié d'autres transactions avec des parties liées non conclues à des conditions normales de marché ou ayant un impact matériel sur les comptes du groupe.

5.21 : Engagements donnés

5.21.1 : Covenants bancaires

Les anciens covenants présents au 31 décembre 2015 sont devenus caducs suite aux remboursements des emprunts.

Suite à la mise en place du contrat de syndication bancaire, la société VISIATIV est soumise au respect des ratios financiers :

| Date de Test | Ratio de Structure Financière Consolidée (R1) | Ratio de Levier (R2) |
|--------------------------------|---|----------------------|
| 31/12/2016 | R1 < 1,00 | R2 < 3,50 |
| 31/12/2017 | | R2 < 3,00 |
| 31/12/2018 au 31/12/2022 | | R2 < 2,50 |

R1 : Dettes Financières Nettes consolidées / Capitaux propres Consolidés

R2 : Dettes Financières brutes consolidées / EBE Consolidé

La société s'est également engagée à ce que le montant de la trésorerie consolidée au 31 décembre 2016 soit au moins égal à 15 000 K€.

Au 31 décembre 2016, les ratios liés aux covenants bancaires sont respectés.

5.21.2 : Contrats de crédit-bail

Le groupe n'a aucun contrat de crédit-bail en cours au 31 décembre 2016.

5.21.3 : Baux commerciaux

Locations immobilières

Dans le cadre de son activité, la société a conclu des contrats de location immobilière :

- Pour son siège social, situé 26 rue Bennier à Charbonnières-les-Bains (69)
- Pour ses bureaux dans différentes villes.

Durées

Les baux immobiliers consentis pour les locaux situés en France ont généralement une durée de neuf années entières et consécutives avec la possibilité pour la société de donner congé des baux tous les trois ans uniquement.

Le bail immobilier consenti pour les locaux situés en Suisse a une durée de cinq années entières et consécutives.

Charges et engagements

Le montant des loyers comptabilisés à fin 2016 et les engagements jusqu'à la prochaine période triennale s'analysent comme suit :

Données en K€

| Ville | Début du bail | Fin de Bail | Durée | Montant annuel du loyer (HT) | Engagement jusqu'à la prochaine période triennale | |
|-----------------------------------|---------------|-------------|--------|------------------------------|---|--------------|
| | | | | | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans |
| Bail de Lille (Villeneuve d'Ascq) | 15/03/2011 | 14/03/2020 | 9 ans | 13 | 3 | 0 |
| Bail de Toulouse | 01/09/2008 | 31/08/2017 | 9 ans | 17 | 11 | 0 |
| Bail de Grenoble (Moirans) | 15/06/2011 | 30/06/2017 | 9 ans | 20 | 9 | 0 |
| Bail de Paris (Courbevoie) | 01/02/2008 | 31/01/2017 | 9 ans | 144 | 12 | 0 |
| Bail de Strasbourg (pr Axemble) | 01/03/2008 | 28/02/2017 | 9 ans | 17 | 3 | 0 |
| Bail d'Avignon | 01/09/2011 | 31/08/2020 | 9 ans | 26 | 17 | 0 |
| Bail de Bordeaux (Pessac) | 01/04/2012 | 31/03/2021 | 9 ans | 6 | 6 | 1 |
| Bail de Nantes (Pt Saint Martin) | 01/04/2005 | 31/03/2017 | 3 ans | 63 | 15 | 0 |
| Bail de Bourges | 01/12/2012 | 30/11/2021 | 9 ans | 19 | 19 | 18 |
| Bail de Chambéry (lac bourget) | 15/09/2005 | 14/09/2014 | 9 ans | 15 | 11 | 0 |
| Bail de la Neuveville (Suisse) | 01/10/2008 | 30/09/2013 | 5 ans | 48 | 48 | 36 |
| Bail Ploemeur | 01/01/2004 | 31/12/2012 | 9 ans | 6 | 6 | 6 |
| Bail Champs sur Marne | 15/09/2012 | 14/09/2021 | 9 ans | 49 | 49 | 34 |
| Bail Aix en Provence | 01/07/2008 | 30/06/2017 | 9 ans | 17 | 8 | 0 |
| Bail Saint Martin du Vivier | 01/01/2015 | 31/12/2023 | 9 ans | 14 | 14 | 0 |
| Bail Basse Goulaine | 14/09/2012 | 13/09/2021 | 9 ans | 21 | 21 | 14 |
| Bail Massy | 27/06/2014 | 26/06/2026 | 12 ans | 117 | 57 | 0 |
| Bail Villeneuve d'Asq | 16/06/2008 | 15/06/2017 | 9 ans | 23 | 11 | 0 |
| Bail Bron | 01/07/2013 | 30/09/2019 | 9 ans | 26 | 26 | 39 |
| Bail Paris | 01/07/2016 | 30/06/2017 | 1 an | 36 | 43 | 0 |
| Bail de Pantin | 01/01/2014 | 31/12/2023 | 9 ans | 33 | 33 | 66 |
| Bail de Valence | 21/10/2016 | 20/10/2017 | 1 an | 2 | 9 | 0 |
| Bail La tour de Salvany | 21/10/2016 | 30/10/2025 | 9 ans | 1 | 3 | 6 |
| AIX | 01/01/2017 | 31/12/2025 | 9 ans | 0 | 104 | 208 |
| LABEGE | 01/05/2016 | 30/04/2025 | 9 ans | 29 | 29 | 38 |
| Paris est (bussy st georges) | 01/03/2012 | 28/02/2021 | 9 ans | 18 | 18 | 3 |
| Charbonnières 2 (N°22) | 01/10/2016 | 30/09/2025 | 9 ans | 0 | 166 | 290 |
| Charbonnières 2 (N° 24) | 17/02/2014 | 16/02/2023 | 9 ans | 48 | 6 | 0 |
| Charbonnières 2 (N°28) | 15/09/2011 | 14/09/2020 | 9 ans | 238 | 167 | 0 |
| Charbonnières 1 (N° 26) | 01/01/2012 | 31/12/2021 | 9 ans | 271 | 271 | 271 |
| Bail de Casablanca | 15/01/2013 | 15/01/2016 | 3 ans | 110 | 110 | 114 |
| Bail d'Aix en Provence | 01/12/2008 | 30/11/2017 | 9 ans | 24 | 22 | 0 |
| Bail de Strasbourg (pr Qeex) | 15/11/2005 | 30/06/2016 | 9 ans | 4 | 0 | 0 |
| Bail Schitigheim | 01/10/2013 | 30/09/2022 | 9 ans | 53 | 53 | 93 |
| Bail Brugières | 01/05/2007 | 30/04/2016 | 9 ans | 11 | 0 | 0 |
| Total | | | | 1 539 | 1 381 | 1 239 |

5.21.4 : Factoring

Le Groupe a recours à un prestataire de factoring auprès duquel il cède ses créances clients en contrepartie d'un financement court terme. Le contrat est sans recours (hormis sur la société Cadware Systems), c'est-à-dire que les créances qui seraient impayées entre les mains du factor ne sont pas restituées au Groupe, la société d'affacturage conservant donc le risque d'insolvabilité du client dans la limite de la garantie accordée.

Le montant financé s'élève à 14 320 K€ au 31 décembre 2016, 14 093 K€ au 31 décembre 2015, et 8 172 K€ au 31 décembre 2014. Le taux de créances financées est d'environ 40% sur ces deux dernières années.

5.21.5 : Indemnités de départ à la retraite

Les indemnités de départ à la retraite sont évaluées sur la base des principes décrits dans la note 4.13. Le tableau ci-dessous présente les paramètres retenus pour l'évaluation.

| HYPOTHESES ACTUARIELLES | 31/12/2016 | | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | |
|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| | Cadres | Non cadres | Cadres | Non cadres | Cadres | Non cadres |
| Age de départ à la retraite | Départ volontaire entre 65 et 67 ans | | Départ volontaire entre 65 et 67 ans | | Départ volontaire entre 65 et 67 ans | |
| Conventions collectives | Bureaux d'études - SYNTEC | Bureaux d'études - SYNTEC | Bureaux d'études - SYNTEC | Bureaux d'études - SYNTEC | Bureaux d'études - SYNTEC | Bureaux d'études - SYNTEC |
| Taux d'actualisation | 1,50% | | 2,15% | | 2,00% | |
| Table de mortalité | INSEE 2015 | | INSEE 2013-2014 | | INSEE 2013 | |
| Taux de revalorisation des salaires | 2,00% | | 2,00% | | 2,00% | |
| Taux de turn-over | Interne | | Interne | | Interne | |
| Taux de charges sociales | Entre 42% et 47% | | Entre 42% et 47% | | Entre 44% et 48% | |

Les indemnités de fin de carrière évaluées s'élevaient à 782 K€ au 31 décembre 2014 et sont non comptabilisés.

Au 31 décembre 2015, suite à l'entrée dans le périmètre du sous-groupe IMALIA, le montant total des indemnités dues s'élevait à 1 214 K€ (dont 921 K€ non comptabilisées dans les comptes consolidés).

Au 31 décembre 2016, les indemnités de fin de carrière évaluées et non comptabilisées s'élevaient à 1 316 K€.

5.21.6 : Engagements au titre des contrats de location

Les engagements pris par le Groupe du fait des contrats de location en cours au 31 décembre 2016 sont présentés dans le tableau suivant :

| CONTRATS DE LOCATION | Total | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans |
|------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| Véhicules | 2 501 | 1 220 | 1 281 |
| Matériel informatique | 1 006 | 509 | 497 |
| Total de l'engagement | 3 507 | 1 729 | 1 778 |

5.21.7 : Autres engagements financiers

1/ Nantissement de 10 714 actions

Afin de financer l'opération de prise de contrôle de la société CADESIS en 2009, la société VISIATIV avait souscrit un emprunt d'un million d'euros auprès de la SOCIETE GENERALE. Dans le cadre de cet emprunt, la société VISIATIV avait affecté en nantissement, au profit de la banque, la totalité des actions lui appartenant dans le capital de la société CADESIS, et ce, en garantie du remboursement dudit emprunt.

La société VISIATIV ayant cédé le 18 janvier 2011, 80,51 % des actions CADESIS, la SOCIETE GENERALE a donné mainlevée entière et définitive du nantissement précité. En contrepartie, VISIATIV a accordé le nantissement de 650 actions sur les 10 714 actions qu'elle détient dans le capital de sa filiale AXEMBLE.

Au 31 décembre 2016, cet emprunt est totalement remboursé et le nantissement a été levé.

2/ Nantissement de 10 487 actions

Les emprunts de 332 K€ et de 335 K€, contractés en 2011 pour l'acquisition des titres de la société ISOTOOLS avaient fait l'objet d'un nantissement de la totalité des titres ISOTOOLS. Suite à la dissolution de la société ISOTOOLS par voie de fusion absorption par la société VISIATIV SOFTWARE, de nouvelles garanties ont été données aux banques. Il a été ainsi donné en nantissement un compte spécial d'instruments financiers ouvert par la société VISIATIV SOFTWARE, comprenant 10 487 actions nominatives d'une valeur de 20 euros chacune de ladite société.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, l'emprunt a fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de son montant. La garantie donnée initialement est ainsi éteinte.

3/ Nantissement des titres de VISIATIV SOFTWARE

VISIATIV a souscrit un emprunt de 1.700 K€ auprès du CIC pour le financement de l'acquisition des titres de participation de la société NOVAXEL. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, l'emprunt a fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de son montant. La garantie donnée initialement est ainsi éteinte.

Suite à la fusion de NOVAXEL chez VISIATIV SOFTWARE, la société VISIATIV SOFTWARE a accordé un nantissement de 131 050 actions pour garantir cet emprunt.

4/ Nantissement de fonds de commerce

Deux emprunts, souscrits par la société AXEMBLE, font l'objet d'un nantissement sur le fonds de commerce, à savoir :

- Un emprunt souscrit auprès de la SLB. Au 31 décembre 2016, le capital restant dû s'élève à 313 K€.
- Un emprunt souscrit auprès du CREDIT AGRICOLE. Au 31 décembre 2016, cet emprunt a entièrement été remboursé.

5/ Nantissement des titres IMALIA

VISIATIV a souscrit trois emprunts de 1 500 K€ auprès de la BPI, du LCL et de la Société Générale, soit un montant total de 4 500 K€, pour le financement de l'acquisition du groupe IMALIA. En garantie de ces emprunts, la société a accordé le nantissement de la totalité des titres détenus sur le groupe IMALIA.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, les emprunts souscrits auprès de la Société Générale et du Crédit Lyonnais ont fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de leur montant. Les garanties données initialement sont ainsi éteintes.

Le solde de l'emprunt auprès de la BPI s'élève à 1 500 K€. Il n'existe pas d'engagement donné en garantie de l'emprunt souscrit auprès de la BPI.

6/ Garantie de passifs sur le groupe IMALIA

Le montant de la garantie sur les passifs éventuels, prenant leur origine avant le 31 décembre 2014 s'élève à un montant maximum de 1 000 000 euros, intégrant une franchise de 30 000 euros. Cette garantie sera caduque à compter du 17 juin 2018.

7/ Nantissement des titres de KALISTA

Afin de financer l'opération de prise de participation de la société KALISTA, la société VISIATIV a souscrit un emprunt de 300 K€ auprès de la BNP. Dans le cadre de cet emprunt, la société VISIATIV a affecté en nantissement, au profit de la banque, la totalité des actions lui appartenant dans le capital de la société KALISTA, et ce, en garantie du remboursement dudit emprunt.

Une promesse d'achat a été signée avec les actionnaires de KALISTA afin d'acquiescer à terme 100% du capital.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, l'emprunt a fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de son montant. La garantie donnée initialement est ainsi éteinte.

8/ Complément de prix du sous-Groupe IMALIA

Le 16 juin 2015, la société VISIATIV a acquis la totalité des titres de la société IMALIA pour un montant de 5 793 K€, y compris les frais d'acquisition de ces titres.

Le montant des titres immobilisés comprend des compléments de prix pour un total de 590 K€ dont 190 K€ versés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, et 200 000 euros versés au cours de l'exercice 2016. Le solde à verser, soit 200 000 euros, est provisionné dans les comptes 2016 et sera versé au cours de l'exercice 2017.

9/ Clause de retour à meilleure fortune de la société CADESIS :

- En 2009, la société a abandonné une créance d'un montant de 1 038 K€.

Le retour à meilleure fortune d'une durée de 10 ans est défini dans les conditions suivantes :

- la constatation de capitaux propres supérieurs au capital social,
 - la créance renaîtrait à hauteur de 50 % du bénéfice avant impôt de l'exercice ayant fait apparaître des capitaux propres supérieurs au capital social et ce, chaque année jusqu'à épuisement de la créance,
 - l'écriture de reconstitution de la créance serait constatée au cours de l'exercice suivant. Toutefois, la reconstitution serait toujours plafonnée de telle sorte que les capitaux propres de l'exercice au cours duquel est constatée la reconstitution restent au moins égaux au capital social,
- le remboursement de la société serait effectué sans intérêt.

En application de cette convention, un retour à meilleure fortune de 32 501 euros a été constaté sur l'exercice. Le solde est ainsi ramené à 836 K€ au 31 décembre 2016.

- En 2010, la société a abandonné une créance d'un montant de 780 K€.

Le retour à meilleure fortune d'une durée de 10 ans est défini dans les conditions suivantes :

La meilleure fortune supposera la constatation de capitaux propres (ligne DL imprimé 2051 de la liasse fiscale) supérieurs au capital social. La créance renaîtra à hauteur de 50 % du bénéfice avant impôt de l'exercice ayant fait apparaître des capitaux propres supérieurs au capital social, et ce, chaque année jusqu'à épuisement de la créance. L'écriture de reconstitution de la créance sera constatée au cours de l'exercice suivant. Toutefois, la reconstitution sera toujours plafonnée de telle sorte que les capitaux propres de l'exercice au cours duquel est constatée la reconstitution restent au moins égaux au capital social.

Le remboursement de la société sera effectué sans intérêt.

10/ Nantissement des comptes titres des principales filiales

L'emprunt et les ouvertures de crédit accordés par les établissements bancaires réunis dans le cadre du contrat de syndication bancaire définis au paragraphe 5.11.1 « Restructuration de la dette financière » de la présente annexe, sont garantis par le nantissement des titres des filiales suivantes :

- AXEMBLE
- CADWARE SYSTEM
- VISIATIV SOFTWARE
- VISIATIV SOLUTIONS
- VSSB
- VISIATIV HOSTING
- SOLO SOLUTION AUTONOME

11/ Complément de prix

- **SOLO SOLUTION AUTONOME**

Le 29 décembre 2016, la société VISIATIV a acquis la totalité des titres de la société SOLO SOLUTION AUTONOME pour un prix de base de 6 400 K€, auquel s'ajouteront deux compléments de prix en cas de réalisation par la société des objectifs ci-après identifiés :

- Un premier complément de prix d'un montant maximum de 750 K€ dû en fonction du montant du résultat d'exploitation que réalisera la société au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, payable au plus tard le 31 mars 2017 ;
- Un second complément de prix d'un montant maximum de 750 K€ dû en fonction du montant du résultat d'exploitation que réalisera la société au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, payable au plus tard le 31 mars 2018.

Au 31 décembre 2016, les compléments de prix ont été inscrits en titres de participations pour un montant de 1 500 K€, par le crédit d'un compte de dette sur immobilisations.

- **NC2**

Le 4 octobre 2016, la société VISIATIV a acquis la totalité des titres de la société NC2 pour un prix de base de 2 800 K€, auquel s'ajouteront deux compléments de prix en cas de réalisation par la société des objectifs ci-après identifiés :

- Un premier complément de prix d'un montant de 50 K€ dû en cas de trésorerie supérieure à 300 K€ au 30 septembre 2016
- Un second complément de prix correspondant à 50% du montant du résultat d'exploitation retraité de l'exercice clos le 31 décembre 2016

Au 31 décembre 2016, les compléments de prix ont été inscrits en titres de participations pour un montant de 50 K€, par le crédit d'un compte de dette sur immobilisations.

12/Garanties de passif

- **SOLO SOLUTION AUTONOME**

Dans le cadre du rachat des titres de la société SOLO SOLUTION AUTONOME, la société VISIATIV bénéficie d'une Garantie d'actif et de passif sur les opérations prenant leur origine avant le 28 décembre 2016. La garantie obtenue s'élève à un montant maximum de 2 400 K€, avec application d'une franchise de 40 K€. Cette garantie sera caduque à compter du 31 décembre 2019.

- **NC2**

Dans le cadre du rachat des titres de la société NC2, la société VISIATIV bénéficie d'une Garantie d'actif et de passif sur les opérations prenant leur origine avant le 3 octobre 2016. La garantie obtenue s'élève à un montant maximum de :

- 600 K€ jusqu'au 31 janvier 2018 ;
- 450 K€ du 1^{er} février 2018 au 31 janvier 2020.

Cette garantie intègre une franchise de 50 K€. Elle sera caduque à compter du 31 décembre 2020.

5.22 : Effectifs

Les effectifs moyens du groupe ont les suivants :

| ETP | Exercice 2016 | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Commerce | 160,9 | 141,2 | 84,3 |
| Matériel | 0,0 | 0,0 | 4,0 |
| Formation/Consulting | 188,1 | 114,0 | 68,0 |
| Marketing | 26,6 | 23,8 | 24,3 |
| R&D | 85,9 | 73,3 | 52,5 |
| Direction et Administratif | 75,4 | 74,9 | 61,5 |
| Total effectifs moyens | 536,9 | 427,2 | 294,6 |

5.23 : Gestion et évaluation des risques financiers

VISIATIV peut se trouver exposé à différentes natures de risques financiers : risque de marché, risque de crédit et risque de liquidité. Le cas échéant, le Groupe met en œuvre des moyens simples et proportionnés à sa taille pour minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur la performance financière. La politique du Groupe est de ne pas souscrire d'instruments financiers à des fins de spéculation. Le Groupe n'utilise pas d'instruments financiers dérivés.

Risque de liquidité

Le financement du Groupe est réalisé dans le cadre d'une politique de Groupe mise en œuvre par la Direction Financière.

La gestion de la trésorerie est centralisée au siège qui assure la coordination pour l'ensemble des filiales opérationnelles.

La structure du financement du Groupe est principalement basée :

- Sur des fonds propres, constitués par les opérations historiques réalisés sur le capital (cf. note 5.8) ainsi que par les résultats générés par VISIATIV et des filiales.
- Sur des emprunts réalisés auprès d'établissements financiers (cf. note 5.10).

Il est précisé que depuis sa création, le Groupe a toujours obtenu le renouvellement des autorisations de financement.

Le Groupe continuera dans le futur d'avoir des besoins de financement importants pour le développement de ses activités.

Risque de taux d'intérêt

VISIATIV n'a pas d'exposition significative au risque de taux d'intérêt, dans la mesure où :

- Les dépôts à terme sont rémunérés à des taux contractuels qui ne sont pas indexés.
- les valeurs mobilières de placements sont constituées de SICAV monétaires à court terme,
- La majeure partie des emprunts est à taux fixe (cf. note 5.10).

Risque de crédit

Risques de crédit financier

Le risque de crédit est associé aux dépôts auprès des banques et des institutions financières. VISIATIV fait appel pour ses placements de trésorerie à des institutions financières de premier plan et ne supporte donc pas de risque de crédit significatif sur sa trésorerie.

Risques de crédit client

Le délai de paiement client est conforme aux exigences de la LME.

La Direction financière du Groupe a mis en place une organisation et des procédures de gestion des risques clients. Cette organisation est centralisée et est constituée d'une équipe dédiée (crédit management) en charge de l'analyse et de la prévention du risque clients, du financement des ventes ainsi que du recouvrement. Le cas échéant, le groupe recourt à l'assurance-crédit.

La balance clients du Groupe comprend environ 15 000 comptes et aucun client du Groupe facturé en 2016 ne représente plus de 1 % du chiffre d'affaires consolidé 2016.

Risque de change

Environ 92% du chiffre d'affaires du groupe est réalisé en euro. Les achats sont réalisés presque exclusivement en euros. Dans ce contexte, les principaux risques liés aux impacts de change des ventes et achats en devises sont considérés comme non significatifs.

De ce fait, le Groupe n'a pas pris de disposition de couverture afin de protéger son activité contre les fluctuations des taux de changes. En revanche, il n'est pas exclu qu'une augmentation importante de son activité ne la contraigne à une plus grande exposition au risque de change. Le Groupe envisagera alors de recourir à une politique adaptée de couverture de ces risques.

Risque sur actions

La Société ne détient pas de participations ou de titres de placement négociables sur un marché réglementé.

5.24 : Honoraires des commissaires aux comptes

| HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | Exercice 2016 | | | | | | Exercice 2015 | | | | | | Exercice 2014 | | | | | |
|---|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------------|-------------|
| | Deloitte | | AVVENS | | Autres cabinets | | Deloitte | | AVVENS | | Autres cabinets | | Deloitte | | AVVENS | | Autres cabinets | |
| | Montant HT | % | Montant HT | % | Montant HT | % | Montant HT | % | Montant HT | % | Montant HT | % | Montant HT | % | Montant HT | % | Montant HT | % |
| (Montants en K€) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Audit | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| > Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| * Emetteur | 35 | 52% | 29 | 100% | | | | | | | | | | | | | | |
| * Filiales intégrées globalement | 32 | 48% | | | 18 | 100% | 32 | 56% | 32 | 89% | 42 | 100% | 18 | 18% | 18 | 26% | 50 | 100% |
| > Introduction en bourse | | | | | | | 25 | 44% | 4 | 11% | | | 54 | 53% | 18 | 26% | | |
| TOTAL | 67 | 100% | 29 | 100% | 18 | 100% | 57 | 100% | 36 | 100% | 42 | 100% | 102 | 100% | 69 | 100% | 50 | 100% |

20.2 INFORMATIONS FINANCIERES PROFORMA

Non applicable.

20.3 ETATS FINANCIERS HISTORIQUES DE VISIATIV SA

La Société ayant établi des comptes consolidés sur la période de référence, les états financiers individuels historiques de la Société ne sont pas intégrés dans le présent document.

20.4 VERIFICATION DES INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES ANNUELLES

20.4.1 Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés établis selon les normes françaises pour les exercices clos le 31 décembre 2016

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société VISIATIV, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 2.4 et 4.1 de l'annexe qui exposent le changement de méthode comptable relatif à l'amortissement des écarts d'acquisition.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

▪ *Règles et méthodes comptables :*

Dans le cadre de notre appréciation des règles et méthodes comptables suivies par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié de la méthodologie relative à la reconnaissance du chiffre d'affaires précisée en note 4.17 de l'annexe et nous nous sommes assurés de sa correcte application.

▪ *Impôt différé :*

La société a procédé à l'activation d'impôts différés selon les modalités décrites dans la note 4.7 aux états financiers. Nous avons examiné ces modalités, ainsi que les prévisions sous-jacentes et

paramètres utilisés, et nous avons vérifié que la note 4.7 aux états financiers donnait une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Lyon, le 20 avril 2017

Les commissaires aux comptes

AVVENS AUDIT

DELOITTE & ASSOCIES

Pascal BLANDIN

Dominique VALETTE

20.4.2 Autres informations vérifiées par les contrôleurs légaux

Néant.

20.5 DATE DES DERNIERES INFORMATIONS FINANCIERES

31 décembre 2016.

20.6 INFORMATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES CONSOLIDEES

Publication d'un communiqué de presse le 27 avril 2017 sur les ventes du groupe au 1^{er} trimestre 2017 (cf 12.3 Publications intervenues depuis la clôture de l'exercice)

20.7 POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

20.7.1 Dividendes versés au cours des trois derniers exercices

Néant.

20.7.2 Politique de distribution de dividendes

Il n'est pas prévu d'initier une politique de versement de dividende à court terme.

20.8 PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE

A la date d'enregistrement du Document de référence, il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière, l'activité ou les résultats de la Société et/ou de ses filiales.

20.9 CHANGEMENT SIGNIFICATIF DE LA SITUATION FINANCIERE OU COMMERCIALE

Il n'y a pas eu, à la connaissance de la Société, de changement significatif de la situation financière ou commerciale de du Groupe depuis le 31 décembre 2016.

21 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

21.1 CAPITAL SOCIAL

21.1.1 Montant du capital social

A ce jour, le capital social de la Société s'élève à 2.109 K€ composé de 3.515.818 actions d'une valeur nominale unitaire de 0,60 €, entièrement libérées dont :

- 2.524.032 actions ordinaires admises aux négociations sur le marché Alternext Paris,
- 450.660 actions de préférence dites ADP 2012 dont les caractéristiques sont décrites ci-dessous.

L'émission des ADP 2012 a été définie dans un protocole d'investissement signé le 2 mai 2012 entre la Société, M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel, ensemble actionnaires majoritaires de VISIATIV et la société AUDACIA représentant un ensemble de 2581 souscripteurs entrant dans le cadre de la loi n°2007-1223 du 21 août 2007 (Dite Loi TEPA) – Souscription ISF. La société AUDACIA est, à ce titre, titulaire d'un mandat de gestion couvrant l'intégralité des ADP 2012 souscrites.

Les principales caractéristiques des ADP 2012 sont les suivantes :

Prix d'émission (ajusté de la division du nominal par 2) : 5 € par action ;

Dividende : Les *ADP 2012* auront un droit de dividende prioritaire qui pourra s'exercer à compter de l'exercice clos postérieurement au 1^{er} janvier 2018 ;

Option d'achat : Une option d'achat a été consentie aux actionnaires principaux, soit ensemble M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel, ou toute autre personne qu'il se substituerait (à l'exclusion de la Société) portant sur la totalité des ADP 2012 émises et pouvant être exercée du 1er janvier 2018 au 30 mars 2018 au prix, par ADP, de 120% du prix de souscription. Au cas où l'option ne serait pas levée, les porteurs d'ADP 2012 bénéficieront d'un droit de sortie conjointe en cas de changement de contrôle de la Société et auront une obligation de sortie totale en cas de d'offre d'un associé ou d'un tiers portant sur 100% des actions de la Société à condition que les actionnaires représentant plus de 80% des droits de vote de la Société souhaiteraient accepter ladite offre.

Représentation : Les porteurs des ADP 2012 seront représentés de façon permanente, par un représentant désigné en assemblée spéciale et doivent être convoqués en assemblée spéciale pour tout projet relatif à leurs droits avant la tenue de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires.

La Société s'est par ailleurs engagée à ne pas opérer de réduction de son capital sauf accord des porteurs des ADP 2012 réunis en assemblée spéciale.

Les actions de préférence ADP 2012 ne sont pas admises à la négociation sur le marché Alternext de Euronext Paris.

21.1.2 Titres non représentatifs du capital

Néant.

21.1.3 Acquisition par la Société de ses propres actions.

L'Assemblée Générale des actionnaires de la Société en date du 1^{er} juin 2017 a confirmé l'autorisation conférée au Conseil de mettre en place un programme de rachat d'actions. Pendant une durée de 18

mois à compter de cette date, le Conseil d'Administration est ainsi autorisé à mettre en œuvre un programme de rachat des actions de la Société conformément aux dispositions de l'article L.225-209 du Code de commerce et du Règlement général de l'AMF, dans les conditions décrites ci-dessous :

Nombre maximum d'actions pouvant être achetées : 10% du capital social à la date du rachat des actions. Lorsque les actions sont acquises dans le but de favoriser l'animation et la liquidité des titres, le nombre d'actions pris en compte pour le calcul de la limite de 10 % prévue ci-dessus correspond au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la durée de l'autorisation

Objectifs des rachats d'actions

- favoriser la liquidité et animer le cours des titres de la Société par l'intermédiaire d'un Prestataire de Services d'Investissement agissant de manière indépendante dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'Association Française des Marchés Financiers reconnue par l'Autorité des marchés financiers ;
- attribuer des actions aux salariés ou mandataires sociaux de la Société et des sociétés françaises ou étrangères ou groupements qui lui sont liés dans les conditions légales et réglementaires, notamment, dans le cadre de la participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise, de plans d'actionnariat salarié ou de plans d'épargne entreprise, du régime des options de souscription ou d'achat d'actions ou par voie d'attribution gratuite d'actions ou dans toute autre condition permise par la réglementation ;
- attribuer les actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant droit par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toutes autres manières, à des actions existantes de la Société ;
- annuler les titres ainsi rachetés par voie de réduction de capital, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale des actionnaires, statuant en matière extraordinaire, d'une résolution spécifique portant sur cette réduction de capital ;
- remettre, dans la limite de cinq pour cent (5%) du capital social, les actions en paiement ou en échange, notamment, dans le cadre d'opérations de croissance externe.

Prix d'achat maximum : 50 €, hors frais et commissions et ajustements éventuels afin de tenir compte d'opérations sur le capital ;

Il est précisé que le nombre d'actions acquises par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne peut excéder 5% de son capital social.

Les actions ainsi rachetées pourront être annulées, l'Assemblée Générale mixte du 1^{er} juin 2017 ayant autorisé le Conseil d'administration à réduire le capital par voie d'annulation des titres auto détenus ensuite de la mise en œuvre du programme de rachat ci-dessus décrit.

Il est rappelé qu'à compter de l'admission aux négociations des titres de la Société sur le marché organisé Alternext de Euronext Paris, cette dernière sera tenue aux obligations de communication suivantes en matière de rachat d'actions :

Préalablement à la mise en œuvre du programme de rachat autorisé par l'assemblée générale du 1^{er} juin 2017 :

- Publication d'un descriptif du programme de rachat d'actions (diffusion effective et intégrale par voie électronique et mise en ligne sur le site Internet de la Société).
-

Pendant la réalisation du programme de rachat

- Publication des transactions à J+7 par mise en ligne sur le site Internet de la Société (hors transactions réalisées dans le cadre d'un contrat de liquidité) ;
- Déclarations mensuelles de la Société à l'AMF.

Chaque année

- Présentation du bilan de la mise en œuvre du programme de rachat et de l'utilisation des actions acquises dans le rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale.

Au 31 mai 2017, la Société détenait 79.144 actions propres issues de la mise en œuvre du programme de rachat d'actions, dont 2.583 au titre du contrat de liquidité. La Valeur nominale des actions propres s'élève à 47.864€, la valeur comptable s'élève est de 1.327.262 €.

21.1.4 Valeurs mobilières ouvrant droit à une quote-part de capital

A la date du présent Document de référence, il n'existe pas de valeurs mobilières donnant accès à une quote-part du capital.

21.1.5 Capital autorisé

Les résolutions d'émission approuvées par les assemblées générales du 25 mai 2016 et du 1^{er} juin 2017 du statuant à titre extraordinaire sont synthétisées ci-dessous :

| Objet de la délégation conférée au conseil d'administration | Durée de la délégation | Fin |
|--|-------------------------------|-----------------|
| Emission avec suppression du droit préférentiel de souscription, par une offre au public d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société et faculté de conférer un droit de priorité dans la limite d'un montant nominal maximum de 1.370.000€ (créances : 20.000.000 €) Fixation du prix d'émission selon confrontation de l'offre des actions et des demandes de souscription émises dans le cadre la construction du livre d'ordres | 26 mois | 24 juillet 2018 |
| Augmentation de capital immédiatement ou à terme par émission d'actions ordinaire ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital, dans la limite de 20% du capital social par an, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par une offre à des investisseurs qualifiés ou à un cercle restreint d'investisseurs au sens du paragraphe II de l'article L. 411-2 du Code monétaire et financier (placement privé), dans la limite d'un montant nominal de 1.370.000 € (créances : 20.000.000 €) Prix d'émission déterminé au choix du conseil en retenant plusieurs méthodes de valorisation couramment pratiquées en pareille matière (dont la valeur boursière) | 26 mois | 24 juillet 2018 |

| | | |
|--|---------|------------------|
| Emission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'une catégorie de personnes conformément à l'article L. 225-138 du Code de commerce (au profit de toute société et/ou fonds d'investissement de capital risque français ou étranger (FCPI, FCPR, FIP) investissant à titre habituel dans des valeurs de croissance dites "small caps" dans le secteur de l'informatique ou des nouvelles technologies, souhaitant souscrire pour un montant minimum de 100.000 €, (prime d'émission comprise), dans la limite d'un montant nominal de 1.370.000 € (créances : 20.000.000 €) Prix d'émission déterminé au choix du conseil en retenant plusieurs méthodes de valorisation couramment pratiquées en pareille matière (dont la valeur boursière), sans toutefois que ce dernier puisse être inférieur à la moyenne pondérée des cours des 5 dernières séances de bourse précédant le jour de fixation éventuellement diminué d'une décote maximum de 20% | 18 mois | 30 novembre 2018 |
| Emission avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme au capital de la Société, dans la limite d'un montant nominal de 1.370.000 € (créances : 20.000.000 €) | 26 mois | 24 juillet 2018 |
| Possibilité d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription dans la limite de 15% de l'émission initiale | 26 mois | 24 juillet 2018 |
| Autorisation de procéder, en une ou plusieurs fois, à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre de la Société au profit de ses mandataires et/ou de ses salariés, dans la limite de 10% du capital social | 38 mois | 24 juillet 2019 |
| Autorisation de consentir aux salariés et/ou mandataires sociaux de la Société, des options donnant droit à l'achat d'actions de la Société acquises par la Société, conformément à l'article L. 225-177 et suivants du Code de commerce, dans la limite de 10% du capital social | 38 mois | 24 juillet 2019 |
| Emission avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée aux salariés adhérents à un PEE, dans la limite de 3% du capital social | 26 mois | 30 juillet 2019 |
| Réduction du capital social par annulation des actions auto-détenues | 24 mois | 30 mai 2019 |

Pour mémoire, le tableau ci-après synthétise l'utilisation par le conseil d'administration des délégations de compétences consenties préalablement et utilisées durant l'exercice clos le 31 décembre 2016 :

| Objet de la délégation conférée au conseil d'administration | Durée de la délégation | Fin | Utilisation au cours de l'exercice 2016 |
|--|-------------------------------|-----------------|--|
| Utilisation du programme de rachat d'actions par la Société : - programme de liquidité mis en place et tenu par la société Gilbert Dupont | 18 mois | 1er juin 2017 | |
| Délégation au conseil d'administration en matière d'augmentation de capital avec suppression du DPS par placement privé | 24 mois | 24 juillet 2018 | CA du 17 juin 2016 : création de 541 126 actions ordinaires nouvelles au prix de 13,86€, soit un montant d'environ 7,5 M€ de fonds levés |

21.1.6 Informations sur le capital de tout membre du Groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'option d'achat ou de vente ou d'autres engagements au profit des actionnaires de la Société ou consentis par ces derniers portant sur des actions de la Société, à l'exception de l'option de rachat portant sur la totalité des ADP 2012 dont disposent M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel (se reporter au chapitre 21.2.3.3 c du présent Document de Référence).

21.1.7 Historique du capital social

21.1.7.1 Evolution du capital depuis la création de la Société

| Date | Nature des opérations | Montant brut levé | Capital | Prime d'émission | Nombre actions créées | Nombre d'actions composant le capital | Valeur nominale | Capital social |
|------------------------------|--|---------------------|---------------|------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------|------------------|
| 18/04/1994 | Constitution | 38 112 € | 250 000 FRF | | | | | |
| 09/04/1996 | Emission en numéraire | 106 714 € | 700 000 FRF | | 1 000 | | 700,00 FRF | 1 400 000,00 FRF |
| 29/07/1998 | Réduction du capital | -32 014 € | -210 000 FRF | | -300 | 1 700 | 700,00 FRF | 1 190 000,00 FRF |
| | Réduction du nominal | -116 623 € | -765 000 FRF | | | 1 700 | 250,00 FRF | 425 000,00 FRF |
| | Emission en numéraire | 76 263 € | 217 500 FRF | 282 750 FRF | 870 | 2 570 | 250,00 FRF | 642 500,00 FRF |
| | Emission en numéraire | 116 585 € | 332 500 FRF | 432 250 FRF | 1 330 | 3 900 | 250,00 FRF | 975 000,00 FRF |
| | Emission en numéraire | 27 174 € | 77 500 FRF | 100 750 FRF | 310 | 4 210 | 250,00 FRF | 1 052 500,00 FRF |
| 22/10/1999 | Emission en numéraire | 58 994 € | 168 250 FRF | 218 725 FRF | 673 | 4 883 | 250,00 FRF | 1 220 750,00 FRF |
| | Emission en numéraire | 137 420 € | 34 500 FRF | 866 916 FRF | 138 | 5 021 | 250,00 FRF | 1 255 250,00 FRF |
| 02/10/2000 | Emission suite à Fusion par absorption de Actualis Holding | 251 427 € | 1 649 250 FRF | - | 6597 | 11 618 | 250,00 FRF | 2 904 500,00 FRF |
| | Emission en rémunération de l'apport Tixinfo | 74 548 € | 489 000 FRF | - | 1 956 | 13 574 | 250,00 FRF | 3 393 500,00 FRF |
| | Emission en rémunération de l'apport Black box | 38 646 € | 253 500 FRF | - | 1 014 | 14 588 | 250,00 FRF | 3 647 000,00 FRF |
| | Emission en numéraire | 4 573 587 € | 727 750 FRF | 29 273 016 FRF | 2 911 | 17 499 | 250,00 FRF | 4 374 750,00 FRF |
| | Emission en numéraire | 125 691 € | 20 000 FRF | 804 480 FRF | 80 | 17 579 | 250,00 FRF | 4 394 750,00 FRF |
| 31/10/2000 | Emission en numéraire | 152 401 € | 24 250 FRF | 975 432 FRF | 97 | 17 676 | 250,00 FRF | 4 419 000,00 FRF |
| 29/12/2000 | Conversion en euros et division du nominal | - | - | - | - | 70 704 | 10,00 € | 707 040,00 € |
| 30/06/2001 | Emission en numéraire | 1 484 740 € | 39 450 € | 1 445 290,20 € | 3 945 | 74 649 | 10,00 € | 746 490,00 € |
| 25/09/2002 | Exercice de BSA | 57 240 € | 57 240,00 € | - | 5 724 | 80 373 | 10,00 € | 803 730,00 € |
| 17/12/2002 | Emission en numéraire | 1 496 973 € | 144 370,00 € | 1 352 602,53 € | 14 437 | 94 810 | 10,00 € | 948 100,00 € |
| 29/04/2009 | Emission en numéraire | 999 940 € | 144 500,00 € | 855 440,00 € | 14 450 | 109 260 | 10,00 € | 1 092 600,00 € |
| 05/06/2009 | Réduction du capital | -124 800 € | -124 800,00 € | - | - | 96 780 | 10,00 € | 967 800,00 € |
| 14/11/2011 | Exercice de BSA | 10 220 € | 10 220,00 € | - | 1 022 | 97 802 | 10,00 € | 978 020,00 € |
| 15/05/2012 | Division du nominal par 9 | - | - | - | - | 880218 | 1,11 € | 978 020,00 € |
| 15/06/2012 | Emission en numéraire d'actions de préférence ADP 2012 et ADP 2012-2 | 2 373 326 € | 263 700,00 € | 2 109 626,37 € | 237 330 | 1 117 548 | 1,11 € | 1 241 720,00 € |
| 24/02/2014 | Exercice de BSA | 30 220 € | 30 220,00 € | - | 27 198 | 1 144 746 | 1,11 € | 1 271 940,00 € |
| 17/03/2014 | Augmentation de capital par incorp. de prime d'émission | - | 101 755,20 € | - | - | 1 144 746 | 1,20 € | 1 373 695,20 € |
| | Division du nominal par 2 | - | - | - | - | 2 289 492 | 0,60 € | 1 373 695,20 € |
| 27/05/2014 | Emission en numéraire | 7 130 003 € | 393 922,80 € | 6 736 079,88 € | 656 538 | 2 946 030 | 0,60 € | 1 767 618,00 € |
| 06/10/2014 | Emission en numéraire - FCPE Actionariat Salarié | 213 245 € | 17 197,20 € | 196 048,08 € | 28 662 | 2 974 692 | 0,60 € | 1 784 815,20 € |
| 17/06/2016 | Emission en numéraire | 7 500 006 € | 324 675,60 € | 7 175 330,76 € | 541 126 | 3 515 818 | 0,60 € | 2 109 490,80 € |
| Total des fonds levés | | 26 800 037 € | | | | | | |

21.1.7.2 Evolution de la répartition du capital depuis le 31 décembre 2014

A la connaissance de la Société, l'évolution de la répartition du capital se présente comme suit :

| Actionnaires | Fin Juin 2017 | | 31.12.2016 | | 31.12.2014 | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Nombre d'actions | % de capital | Nombre d'actions | % de capital | Nombre d'actions | % de capital |
| Famille DONZEL ⁽¹⁾ | 511 434 | 14,5% | 511 434 | 14,5% | 521 172 | 17,5% |
| Famille FIARD ⁽¹⁾ | 536 310 | 15,3% | 536 310 | 15,3% | 521 048 | 17,5% |
| CAL INVEST (membre du Concert) ⁽¹⁾ | 24 300 | 0,7% | 24 300 | 0,7% | | |
| Fondateurs (membres du Concert) ⁽¹⁾ | 1 072 044 | 30,5% | 1 072 044 | 30,5% | 1 042 220 | 35,0% |
| CAL INVEST (membre du Concert) ⁽²⁾ | | | | | 97 200 | 3,3% |
| Autres Membres du Concert | 252 869 | 7,2% | 270 552 | 7,7% | 343 082 | 11,5% |
| Audacia ⁽³⁾ | 450 662 | 12,8% | 450 662 | 12,8% | 450 662 | 15,1% |
| FCPE Visiatiiv Actionnariat | 28 500 | 0,8% | 28 500 | 0,8% | 28 662 | 1,0% |
| Sociétés d'investissement, Actionnariat Salarie et Autres membres du Concert | 732 031 | 20,8% | 749 714 | 21,3% | 822 406 | 27,6% |
| Auto Détenion ⁽⁴⁾ | 79 144 | 2,3% | 79 911 | 2,3% | 13 439 | 0,5% |
| Public | 1 632 599 | 46,4% | 1 614 149 | 45,9% | 1 096 627 | 36,9% |
| TOTAL | 3 515 818 | 100% | 3 515 818 | 100% | 2 974 692 | 100% |

(1) Inclut, en plus de leurs propres actions, celles détenues par leurs épouses respectives détenues en direct (72 actions chacune), ainsi que leurs participations indirectes via leurs holdings respectives (L. Fiard : 100% de LFI et 50% de CAL INVEST, C. Donzel : 100% de FCDO et 50% de CAL INVEST).

(2) Les fondateurs Christian DONZEL et Laurent FIARD détiennent chacun 50% de CAL INVEST.

(3) 2581 personnes physiques, dont aucune ne détient plus de 0,04% du capital, représentées par Audacia dans le cadre d'un mandat de gestion (ISF). Les actions détenues sont des actions de préférence "ADP 2012", à l'exception de deux actions ordinaires issues d'un prêt d'action par un actionnaire à Audacia.

(4) Mise en œuvre du programme de rachat d'actions dont contrat de liquidité. Situation de l'auto détention à fin Mai 2017.

21.1.8 Nantissement

21.1.8.1 Nantissement de comptes de titres financiers de la Société

A la connaissance de la Société, il n'existe à la date du présent Document de référence, aucun nantissement, aucune garantie, ni aucune sûreté sur les titres représentatifs du capital de la Société.

21.1.8.2 Nantissement d'actifs de la Société

A la date du présent Document de référence, aucun nantissement, aucune garantie, ni aucune sûreté sur les actifs de la Société n'a été accordé à l'exception de :

- Nantissement des comptes titres des principales filiales

L'emprunt et les ouvertures de crédit accordés par les établissements bancaires réunis dans le cadre du contrat de syndication bancaire (se reporter aux notes 5.11.1 et 5.21.7 des annexes aux comptes consolidés présentés au paragraphe 20.1 du présent Document de référence), sont garantis par le nantissement des titres des filiales suivantes :

- AXEMBLE
- CADWARE SYSTEM
- VISIATIV SOFTWARE
- VISIATIV SOLUTIONS
- VSSB
- VISIATIV HOSTING
- SOLO SOLUTION AUTONOME

21.1.8.3 Nantissements levés

Au cours de l'exercice 2015, la Société a procédé à la levée des nantissements suivants :

- Nantissement des titres Visiativ Software

VISIATIV a souscrit un emprunt de 1.700 K€ auprès du CIC pour le financement de l'acquisition des titres de participation de la société NOVAXEL. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, l'emprunt a fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de son montant. La garantie donnée initialement est ainsi éteinte.

Les emprunts de 332 K€ et de 335 K€, contractés en 2011 pour l'acquisition des titres de la société ISOTOOLS avaient fait l'objet d'un nantissement de la totalité des titres ISOTOOLS. Suite à la dissolution de la société ISOTOOLS par voie de fusion absorption par la société VISIATIV SOFTWARE, de nouvelles garanties ont été données aux banques. Il a été ainsi donné en nantissement un compte spécial d'instruments financiers ouvert par la société VISIATIV SOFTWARE, comprenant 10 487 actions nominatives d'une valeur de 20 euros chacune de ladite société.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, l'emprunt a fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de son montant. La garantie donnée initialement est ainsi éteinte.

- Nantissement du fonds de commerce Axemble sur 1 emprunt souscrit par Axemble :

Un emprunt souscrit auprès du CREDIT AGRICOLE. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, l'emprunt a fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de son montant. La garantie donnée initialement est ainsi éteinte.

- Nantissement des titres IMALIA

VISIATIV a souscrit trois emprunts de 1 500 K€ auprès de la BPI, du LCL et de la Société Générale, soit un montant total de 4 500 K€, pour le financement de l'acquisition du groupe IMALIA. En garantie de ces emprunts, la société a accordé le nantissement de la totalité des titres détenus sur le groupe IMALIA. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, les emprunts souscrits auprès de la Société Générale et du Crédit Lyonnais ont fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de leur montant. Les garanties données initialement sont ainsi éteintes.

- Nantissement des titres de KALISTA

Afin de financer l'opération de prise de participation de la société KALISTA, la société VISIATIV a souscrit un emprunt de 300 K€ auprès de la BNP. Dans le cadre de cet emprunt, la société VISIATIV a affecté en nantissement, au profit de la banque, la totalité des actions lui appartenant dans le capital de la société KALISTA, et ce, en garantie du remboursement dudit emprunt.

Une promesse d'achat a été signée avec les actionnaires de KALISTA afin d'acquérir à terme 100% du capital.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, l'emprunt a fait l'objet d'un remboursement anticipé pour la totalité de son montant. La garantie donnée initialement est ainsi éteinte.

21.2 ACTE CONSTITUTIF ET STATUTS

Le descriptif ci-après reflète les dispositions des statuts de la Société dont la dernière mise à jour est intervenue par décision du Conseil d'administration lors de sa réunion du 6 octobre 2014 agissant sur délégation de compétence de l'Assemblée générale extraordinaire réunie le du 17 mars 2014.

21.2.1 Objet social (article 2 des statuts)

La Société a pour objet, en France ou à l'étranger, pour son compte ou pour le compte de tiers, soit seule, soit en participation ou société avec toutes sociétés ou personnes, sous quelque forme que ce soit :

- le développement, le conseil et la formation dans le domaine informatique ;
- la commercialisation, sous toutes ses formes, de matériels informatiques et de logiciels ;
- toutes opérations de service se rapportant aux activités ci-dessus définies ;
- le tout directement ou indirectement, pour son compte ou pour le compte de tiers, soit seule, soit avec des tiers, par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de commandite, de souscription, d'achat, de titres ou de droits sociaux, de fusion, d'alliance, de société en participation ou de prise en location gérance de tous biens ou droits, etc. ;
- et généralement, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, civiles, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets spécifiés ou à tout objet similaire ou connexe ou de nature à favoriser le développement du patrimoine social.

21.2.2 Dispositions statutaires ou autres relatives aux membres des organes d'administration et de direction.

Il est renvoyé au chapitre 16 du présent Document de référence.

21.2.3 Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions de la Société

21.2.3.1 Actions ordinaires (Article 12 des statuts)

Chaque action donne droit dans les bénéfices, l'actif social et le boni de liquidation à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente (se reporter au chapitre 18.2 du présent Document de référence).

Elle donne en outre le droit au vote et à la représentation dans les Assemblées Générales, ainsi que le droit d'être informé sur la marche de la société et d'obtenir communication de certains documents sociaux aux époques et dans les conditions prévues par la loi et les statuts.

Les actionnaires ne sont responsables du passif social qu'à concurrence de leurs apports.

21.2.3.2 Avantages particuliers attachés aux actions de préférence « ADP 2012 » (Article 12.5 des statuts)

Aux ADP2012, sont attachés les droits et prérogatives suivants :

a) Dividendes prioritaires

Chaque ADP 2012 a droit à des dividendes prioritaires tels que définis à l'article 35.2 des statuts. A compter de l'existence des actions de préférence ADP2012, et tant que ces catégories d'actions seront en cours, les dispositions suivantes s'appliqueront :

1. Chaque ADP 2012 a droit à un dividende annuel prioritaire et cumulatif, versé par préférence à toutes les autres actions de la Société, prélevé sur les sommes distribuables et versé dans les neuf mois suivant la date de clôture de chaque exercice social (« le Dividende Prioritaire »).

Le Dividende Prioritaire est égal au taux du Dividende Prioritaire multiplié par 5,00 €.

Le taux du Dividende Prioritaire est nul pour tous les exercices sociaux clos avant le 1^{er} janvier 2018, et il est égal à Euribor 12 mois + 1 500 points de base pour les exercices sociaux clos postérieurement à cette date. En cas d'allongement de la durée d'un exercice social au-delà de douze mois, le montant des Dividendes Prioritaires sera augmenté *pro rata temporis*.

Le Dividende Prioritaire est cumulatif. Au paiement du Dividende Prioritaire s'ajoute donc le cas échéant le paiement d'un dividende cumulé (le « Dividende Cumulé »), qui sera égal à la somme des montants des Dividendes Prioritaires non versés durant au maximum les cinq exercices sociaux qui précèdent l'exercice social au cours duquel le Dividende Prioritaire est versé, montants auxquels est appliqué un taux de capitalisation annuel de 15%.

Ainsi et à titre d'illustration si la Société n'a pas versé de Dividende Prioritaire au titre des deux premiers exercices sociaux pleins clos à compter de la date de clôture du cinquième exercice suivant la date de souscription des ADP 2012, le montant du Dividende Cumulé, payable pour chaque ADP 2012 au titre de cet exercice social en sus du Dividende Prioritaire, sera égal à (Euribor 12 mois + 1 500 points de base) x 5,00 € x (1,15 + 1,15 x 1,15).

Le paiement du Dividende Prioritaire et du Dividende Cumulé dans les neuf mois suivant la clôture de l'exercice social est une obligation de la Société à hauteur des bénéfices distribuables figurant à son bilan, étant entendu que les Dividendes Prioritaires et les Dividendes Cumulés seront imputés en priorité sur les sommes distribuables de l'exercice social, puis sur les autres sommes distribuables. Si l'assemblée ne vote pas cette distribution, ou si la Société ne met pas en paiement le dividende voté par l'assemblée, alors tout porteur d'ADP2012 pourra forcer le règlement du dividende par voie d'action en justice.

Pour tous les exercices sociaux à compter de et y compris celui clos le 31 décembre 2012, une fois voté et payé le montant du Dividende Prioritaire et le cas échéant du Dividende Cumulé, la Société pourra voter et verser un dividende aux autres actions émises et à émettre de la Société (« le Dividende Ordinaire») dans la limite de bénéfices distribuables de l'exercice social.

Pour tous les exercices sociaux à compter de et y compris celui clos le 31 décembre 2018, en cas de non exercice de l'option de rachat définie à l'article 12.5 des statuts, si un Dividende Ordinaire est versé aux autres actions émises et à émettre de la Société, ce Dividende Ordinaire ne pourra excéder, à égalité de valeur nominale, le montant du Dividende Prioritaire, sauf à verser simultanément aux Porteurs des ADP 2012 un dividende complémentaire (« le Dividende Complémentaire ») prélevé sur le bénéfice distribuable de l'exercice social, les réserves distribuables ou le report à nouveau, et égal en cas d'égalité de valeur nominale, à la différence entre le Dividende Ordinaire et le Dividende Prioritaire. En cas d'inégalité des valeurs nominales entre les ADP 2012 et les autres actions, le Dividende Complémentaire sera ajusté en conséquence.

Les ADP 2012 porteront jouissance à compter de l'exercice social au cours duquel leur souscription a été réalisée.

b) Représentant des porteurs des ADP 2012

Les porteurs des ADP 2012 sont représentés de façon permanente par un représentant (« le Représentant des porteurs des ADP2012 ») désigné en assemblée spéciale.

Le Représentant des porteurs des ADP 2012 sera convoqué aux assemblées générales ordinaires et extraordinaires en lieu et place des Porteurs d'ADP 2012. A ce titre, toute notification, convocation ou communication de quelque nature qu'elle soit, adressée au Représentant des Porteurs des ADP 2012 au titre des présents statuts sera réputée avoir été correctement faite auprès de chaque Porteur des ADP 2012 et donc comme leur étant opposable, le Représentant des porteurs des ADP2012 étant personnellement responsable de l'information de chaque Porteur d'ADP 2012 dans les délais. Il participera aux assemblées et prendra part aux débats et au vote des résolutions au nom et pour le compte de l'ensemble des porteurs d'ADP2012.

Cependant, les droits de convocation, de participation et de vote au sein des assemblées spéciales des porteurs des ADP 2012 (« les Assemblées Spéciales »), ne pourront être exercés que par les porteurs des ADP 2012. Les modalités de convocation, de tenue d'assemblée et de vote aux Assemblées Spéciales sont celles qui prévalent pour les assemblées extraordinaires de la Société.

Le Représentant des porteurs des ADP 2012 sera nommé et révoqué par une Assemblée Spéciale. Il pourra démissionner de ses fonctions, au cours d'une Assemblée Spéciale convoquée à cet effet. Dans cette hypothèse, il aura l'obligation de présenter un successeur devant être immédiatement désigné par l'Assemblée Spéciale convoquée. Sa démission ne prendra effet qu'à la date de désignation de son successeur.

Le Représentant des porteurs des ADP 2012, au titre de la gestion des relations de la Société avec les porteurs des ADP 2012, percevra une rémunération annuelle. Cette rémunération sera payée d'avance par la Société par prélèvement automatique sur le compte bancaire de la Société chaque année le premier jour ouvré du mois de mars, et pour la première fois le premier jour ouvré du mois de mars 2013. Elle sera égale chaque année à 4 % du montant total reçu par la Société au titre de la souscription des ADP 2012 augmenté de la TVA.

Pour l'année d'émission des ADP 2012, la rémunération sera établie *pro rata temporis* à compter de la souscription des ADP 2012, et sera payée concomitamment au premier versement de cette rémunération annuelle.

Cette rémunération annuelle due au titre du présent paragraphe, impayée à sa date d'exigibilité, portera de plein droit et sans qu'il soit besoin de demander ou de mise en demeure, intérêt à un taux directeur de la Banque Centrale majoré de 10%, calculé *pro rata temporis* sur la base du nombre exact de jours écoulés à compter de la date d'exigibilité jusqu'au jour du paiement total et effectif, et d'un mois de 30 jours.

La perception d'intérêts de retard ne pourra être interprétée comme constituant un accord du Représentant des porteurs des ADP 2012 sur un quelconque moratoire. Tous intérêts, frais et indemnités spéciales seront capitalisés, s'ils sont dus pour une année entière, conformément aux dispositions de l'article 1154 du Code civil.

Il est précisé que toute communication de la Société à destination des porteurs des ADP 2012 sera toujours adressée en exclusivité au Représentant des porteurs des ADP 2012 qui se chargera de diffuser l'information communiquée par la Société aux porteurs des ADP 2012 dans le format et à un rythme qui relèvera de la seule décision du Représentant des porteurs des ADP 2012. En aucun cas la Société ne communiquera directement ses informations aux Porteurs des ADP 2012 sans passer par l'entremise du Représentant des porteurs des ADP 2012.

En cas d'exercice de l'option de rachat définie au paragraphe c des statuts, la mission du Représentant des porteurs des ADP 2012 sera terminée une fois le Prix de Rachat (tel que défini ci-après) versé et les titres transférés.

Le premier Représentant des porteurs des ADP 2012 est Audacia, société par actions simplifiée de droit français au capital social de 554.000,00 €, dont le siège social est situé 6, rue de Téhéran 75008 Paris et dont le numéro d'identification est le 492 471 792 RCS Paris.

Informations légales et contractuelles des Porteurs des ADP2012 (article 27.2 des statuts)

Le droit d'information renforcé des porteurs d'ADP a été supprimé par une assemblée spéciale réunie le 17 mars 2014.

c) Option de Rachat

Chaque Porteur des ADP2012 s'engage irrévocablement à céder à Monsieur Laurent Fiard et Monsieur Christian Donzel ou à toute autre personne qu'ils se substitueraient en totalité ou en partie, à l'exclusion de la Société (« le Tiers Acheteur »), si ce(s) dernier(s) le lui demande(nt) (l' « Option de Rachat ») pendant la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 30 mars 2018 (la « Période d'Option »), en une seule fois la totalité des ADP2012 qu'il détient pour un montant par ADP2012 égal à 120% x 5,00 € (« le Prix de Rachat »).

La levée de l'Option de Rachat sera valablement notifiée au Représentant des porteurs des ADP 2012 par le Tiers Acheteur, au plus tard le dernier jour de la Période d'Option par tout moyen. La notification contiendra le nom ou la raison sociale et l'adresse du Tiers Acheteur ainsi que son numéro d'immatriculation au registre du commerce et des sociétés s'il s'agit d'une personne morale.

Faute de notification de la levée de l'Option de Rachat à cette date par le Tiers Acheteur, l'Option de Rachat deviendra caduque.

Si l'Option de Rachat n'était pas levée dans le délai susvisé, toute clause statutaire, notamment d'agrément, limitant la liberté de cession des différentes catégories d'actions déjà émises ou à émettre par la Société sera considérée comme inapplicable et non écrite eu égard aux ADP 2012.

L'Option de Rachat porte exclusivement sur la totalité des ADP 2012 et aucun exercice partiel n'est autorisé.

La réalisation de la cession des ADP 2012 sera subordonnée à la délivrance :

- i. au Représentant des Porteurs des ADP 2012 qui transmettra à chacun des Porteurs des ADP 2012 en cas de vente, des chèques de banque (ou tout autre document apportant la preuve de l'exécution d'un virement bancaire) d'un montant égal au Prix de Rachat ;
- ii. à la Société, d'un ordre de mouvement lui donnant ordre de procéder au transfert des ADP 2012 au bénéfice du Tiers Acheteur, dûment rempli et signé.

Le paiement du Prix de Rachat par le Tiers Acheteur devra intervenir dans les 30 (trente) jours qui suivent la notification de l'Option de Rachat.

En cas de notification de l'Option de Rachat dans les délais et faute de paiement du Prix de Rachat dans le délai indiqué ci-dessus, l'Option de Rachat deviendra caduque et son exercice sera réputé inexistant et de nul effet.

Les porteurs des ADP 2012 et le Représentant des porteurs des APD 2012 reconnaissent expressément le caractère irrévocable et intangible des termes de l'Option de Rachat. Toute manifestation de volonté de la part de l'un d'entre eux, sans le consentement exprès des autres, visant à affecter les termes et conditions de l'Option de Rachat sera privée de tout effet. En conséquence, les porteurs des ADP 2012,

le Représentant des porteurs des APD 2012 et le Tiers Acheteur conviennent, par dérogation expresse aux dispositions de l'article 1142 du Code civil, que le Tiers Acheteur pourra poursuivre en exécution forcée de l'Option de Rachat le(les) Porteur(s) défaillant(s) et le Représentant des Porteurs des ADP2012 et ce, sans préjudice des dommages et intérêts qu'elle pourra solliciter.

d) Droit de sortie conjointe

d) 1. A l'issue de la Période d'Option et dans la mesure où l'Option de Rachat n'a pas été exercée, et dans l'hypothèse où :

- un ou plusieurs actionnaires de la Société (ci-après désigné(s) la (les) « Partie(s) Concernée(s) »), envisagerai(en)t, seule ou ensemble, le transfert de titres de la Société (ci-après désignés les « Titres Concernés »), à un tiers ou à un actionnaire (ci-après désigné l' « Acquéreur »), ou plusieurs Acquéreurs agissant de concert au sens de l'article L. 233-10 du Code de commerce ;
- ce transfert entraînant un changement de contrôle (au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce) de la Société, immédiatement ou à terme, directement ou indirectement.

Les Porteurs des ADP 2012 disposeront d'un droit de sortie totale, aux termes duquel ils seront admis à transférer à l'Acquéreur une partie ou la totalité de leurs ADP 2012, selon les mêmes modalités que celles offertes par l'Acquéreur à la Partie Concernée et aux conditions de prix décrites ci-dessous (ci-après le « Droit de Sortie Totale »).

La Partie Concernée devra, en conséquence, préalablement à un transfert de tout ou partie des Titres Concernés ou à tout engagement de sa part en vue de leur transfert susceptible d'entraîner l'application du Droit de Sortie Totale, obtenir l'engagement irrévocable de l'Acquéreur que celui-ci offrira aux Porteurs des ADP 2012 la possibilité de lui transférer une partie ou la totalité des ADP 2012 qu'ils détiennent et qu'ils souhaiteront transférer, dans les conditions ci-dessous.

d) 2. En conséquence, dans la situation visée au paragraphe. d) 1. ci-dessus, la Partie Concernée devra notifier au Représentant des porteurs des ADP 2012 préalablement à la réalisation du transfert entraînant l'application du Droit de Sortie Totale, les détails de ce projet de transfert (prix d'achat, identité de l'Acquéreur et autres modalités offertes par l'Acquéreur) et que ce projet de transfert est susceptible d'entraîner un changement de contrôle de la Société (au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce).

d) 3. Les porteurs des ADP 2012 disposeront d'un délai de quarante-cinq (45) jours à compter de la réception de la notification prévue au paragraphe d) 2 ci-dessus pour exercer leur Droit de Sortie Totale suivant les modalités suivantes :

La décision des Porteurs des ADP 2012 relative à l'exercice du Droit de Sortie Totale sera prise en Assemblée Spéciale et s'imposera alors à tous les Porteurs des ADP 2012. Dans l'hypothèse où les quorums légaux de l'Assemblée Spéciale ne seraient pas atteints, chaque Porteur des ADP 2012 qui souhaiterait exercer son Droit de Sortie Totale devra notifier sa décision d'exercer ledit droit au Représentant des Porteurs des ADP 2012 en précisant le nombre d'ADP 2012 qu'il souhaite céder.

Si les Porteurs des ADP 2012 ont exprimé en Assemblée Spéciale ou, à défaut de quorum, individuellement, leur souhait de faire valoir leur Droit de Sortie Totale, le Représentant des Porteurs des ADP 2012 notifiera à la Partie Concernée, préalablement à l'expiration du délai indiqué ci-dessus, le nombre d'ADP 2012 que les Porteurs des ADP 2012 souhaitent céder (ci-après désignés les « ADP 2012 Offertes »).

En cas d'exercice du Droit de Sortie Totale, le prix d'achat par l'Acquéreur de chaque ADP 2012 Offerte sera établi sur la base du prix d'achat convenu entre l'Acquéreur et la Partie Concernée pour le transfert

des Titres Concernés, ou, le cas échéant, offert de bonne foi par la Partie Concernée. Chaque ADP 2012 sera valorisée comme une action ordinaire de la Société si les actions ordinaires et les ADP 2012 ont la même valeur nominale ; et dans le cas où les deux valeurs nominales seraient différentes, chaque ADP 2012 sera valorisée en multipliant la valeur d'une action ordinaire par le rapport entre la valeur nominale d'une ADP2012 et la valeur nominale d'une action ordinaire. A ce prix sera rajouté le montant du Dividende Prioritaire Cumulé.

Dans le cas où ce transfert conférant le contrôle serait effectué en plusieurs tranches, le prix retenu pour l'exercice du Droit de Sortie Totale correspondra soit (i) au prix par action convenu lors de la cession de la dernière tranche, soit (ii) au prix moyen des cessions réalisées au cours des vingt-quatre derniers mois si ce prix moyen est supérieur au prix retenu lors de la cession de la dernière tranche.

En cas d'exercice du Droit de Sortie Totale, il sera procédé, à l'initiative du Représentant des porteurs des ADP2012, à la cession des ADP 2012 Offertes dans le délai visé dans le projet de transfert notifié ou, si rien n'est prévu à cet effet, dans un délai de quinze (15) jours à compter de la date de l'expiration du délai indiqué au présent paragraphe.

d) 4. A l'effet de s'assurer du rachat par l'Acquéreur des ADP 2012 Offertes et de leur paiement dans ce délai, la Partie Concernée ne transférera la propriété des Titres Concernés à l'Acquéreur et ne percevra le prix des Titres Concernés qu'à condition que, simultanément, l'Acquéreur se voie transférer la propriété et s'acquitte du prix de cession des ADP 2012 Offertes.

d) 5. Dans l'hypothèse où, à l'occasion d'un projet de transfert dûment notifié, les porteurs des ADP 2012 n'auraient pas exercé leur Droit de Sortie Totale dans les conditions précisées au paragraphe d) 3. ci-dessus, la Partie Concernée pourra procéder au transfert, dans le strict respect des termes du projet notifié et dans le délai prévu par celui-ci ou, à défaut de délai prévu, dans le délai de trente (30) jours à compter de l'expiration des délais de sortie totale.

A défaut pour la Partie Concernée de procéder ainsi, elle devra à nouveau, préalablement à tout transfert de ses Titres Concernés, se conformer aux dispositions du présent article.

d) 6. Si, en contravention avec les dispositions qui précèdent, l'Acquéreur procédait à l'acquisition des Titres Concernés de la Partie Concernée mais n'achetait pas les ADP 2012 Offertes par les Porteurs des ADP 2012, la Partie Concernée serait tenue de se porter elle-même acquéreur dans les mêmes conditions de la totalité des ADP 2012 Offertes dans un délai de huit (8) jours à compter de l'expiration du délai imparti au paragraphe d) 3 ci-dessus à l'Acquéreur.

De même, si l'Acquéreur procédait à l'acquisition des Titres Concernés de la Partie Concernée et des ADP 2012 Offertes par les Porteurs des ADP 2012 mais ne payait pas les ADP2012 Offertes, la Partie Concernée serait tenue solidairement avec l'Acquéreur de procéder, dans un délai de huit (8) jours à compter de l'expiration de délai imparti au paragraphe d) 3 ci-dessus, au paiement des ADP2012 Offertes à l'Acquéreur.

d) 7. Dans l'hypothèse d'un changement de contrôle de la société qui détient directement ou indirectement le contrôle de la Société au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce (« l'Actionnaire Ultime »), les Porteurs des ADP 2012 disposeront d'un droit de sortie totale dans des conditions identiques à celles prévues aux paragraphes d) 1., d) 2., d) 3., d) 4, d) 5. et d) 6.ci-dessus, étant précisé que pour l'application de ces derniers la partie désignée comme la « Partie Concernée » correspond à « l'Actionnaire Ultime ». A ce titre, ils auront la possibilité de céder la totalité de leurs ADP 2012 à l'Acquéreur, aux mêmes conditions et modalités que celles offertes par l'Acquéreur à l'Actionnaire Ultime à l'exception du prix. En effet, la valeur des ADP 2012 sera dans un tel cas déterminée à dire d'expert désigné à la demande de la partie la plus diligente par le Président du tribunal de Commerce du siège social de la Société et statuant dans les conditions prévues à l'article 1843-4 du Code civil.

e) Obligation de Sortie Totale

e) 1. A l'issue de la Période d'Option, dans la mesure où l'Option de Rachat n'a pas été exercée et dans l'hypothèse où un ou plusieurs actionnaire(s) de la Société ou un ou plusieurs tiers, agissant seul ou de concert au sens de l'article L. 233-10 du Code de commerce (ci-après dénommé le « Bénéficiaire ») viendrai(en)t à faire une offre portant sur 100% des actions de la Société (ci-après l'« Offre ») et où les titulaires d'actions, représentant au moins 80% des droits de vote de la Société souhaiteraient accepter l'Offre (ci-après la « Majorité Qualifiée »), chaque Porteur des ADP 2012 (ci-après dénommé individuellement le « Promettant » et collectivement les « Promettants ») devra (la « Promesse »), si le Bénéficiaire en fait la demande par écrit au Représentant des porteurs des ADP2012, céder au Bénéficiaire les ADP 2012 qu'il détiendrait à la date d'exercice de la Promesse.

Le Bénéficiaire devra notifier par écrit le projet d'Offre au Représentant des Porteurs des ADP2012, étant précisé que la notification dudit projet d'Offre devra, à peine d'irrecevabilité, mentionner ou comporter :

- i. Le nom (ou la dénomination sociale) et l'adresse (ou le siège social) du cessionnaire envisagé (ci-après le "Cessionnaire Envisagé"), et

L'identité de la ou des personnes ayant le contrôle, au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce, du Cessionnaire Envisagé, et
- ii. Les liens financiers ou autres, éventuels, directs ou indirects, entre les Actionnaires Majoritaires, l'Actionnaire Concerné et le Cessionnaire Envisagé, et
- iii. Le nombre d'actions ordinaires et d'ADP2012 (ci-après les « Titres Cédés ») dont la cession est envisagée, et
- iv. Le prix offert par le Cessionnaire Envisagé, et
- v. Les autres modalités de l'opération envisagée, et
- vi. Une copie de l'offre ferme et faite de bonne foi du Cessionnaire Envisagé dûment signée, et
- vii. Dans le cas d'un Transfert envisagé où le prix ne serait pas payé intégralement en numéraire (ci-après une "Opération d'Echange") ou d'un Transfert envisagé où les Titres Cédés ne seraient pas le seul bien dont le Bénéficiaire envisage le Transfert (ci-après une "Opération Complexe"), le Bénéficiaire devra également fournir une évaluation de la valeur des Titres Cédés et des biens qu'il recevrait en échange en cas d'une Opération d'Echange et/ou une évaluation des Titres Cédés en cas d'Opération Complexe.

e) 2. Le Bénéficiaire devra adresser au Représentant des porteurs des ADP 2012 sa décision d'exercer la Promesse dans un délai de quinze (15) jours à compter du jour où la condition définie au paragraphe e) 1 ci-dessus sera remplie (ci-après la « Notification du Bénéficiaire »).

Il devra en outre notifier les termes de l'Offre acceptée, ainsi que l'accord écrit de la Majorité Qualifiée telle que visée au paragraphe e) 1.ci-dessus.

e) 3. Le Bénéficiaire ne pourra exercer la Promesse que pour la totalité des ADP 2012 encore détenues par chacun des Promettants à la date d'exercice de la Promesse, et ce en une seule fois. En cas de pluralité de Bénéficiaires, ils devront s'accorder sur la répartition des Titres cédés entre eux.

e) 4. Si la Promesse n'a pas été levée dans les conditions susvisées, elle deviendra caduque de plein droit sans indemnité due d'aucune part.

e) 5. Fixation du prix d'exercice de la promesse

Dans le cas où la promesse serait levée dans les termes et délais prévus ci-dessus, chaque Promettant s'engage à transférer la propriété de ses ADP 2012 conformément aux termes et conditions de l'Offre qui lui auront été notifiés, contre paiement du prix en numéraire.

Le prix d'achat par le Bénéficiaire pour chaque ADP 2012 sera valorisé comme une action ordinaire de la Société si les actions ordinaires et les ADP 2012 ont la même valeur nominale ; et dans le cas où les deux valeurs nominales seraient différentes, chaque ADP 2012 sera valorisée en multipliant la valeur d'une action ordinaire par le rapport entre la valeur nominale d'une ADP 2012 et la valeur nominale d'une action ordinaire.

En tout état de cause, le prix d'achat proposé par le Bénéficiaire pour chaque ADP 2012 sera au minimum égal au Prix de Rachat auquel sera rajouté le montant du dividende cumulé.

e) 6. Si la Promesse est exercée dans les termes et délais prévus ci-dessus et le prix calculé conformément au paragraphe e) 5. ci-dessus, le transfert des actions ordinaires et des ADP 2012 (le « Transfert ») et le paiement du prix de vente interviendront au plus tard trente (30) jours après la date à laquelle l'exercice de la Promesse aura été effectuée par le Bénéficiaire étant précisé que les Porteurs des ADP 2012 disposeront, en cas d'Opération d'Echange, et ce tant pour l'exercice de leur Droit de Sortie Totale que de leur Obligation de Sortie Totale, du droit de recevoir un prix entièrement payé en numéraire.

e) 7. Le Transfert sera subordonné à la délivrance :

(i) aux titulaires d'actions ordinaires et au Représentant des porteurs des ADP 2012, pour les ADP2012, qui transmettra à chacun des Promettants, en cas de vente, des chèques de banque (ou tout autre document apportant la preuve de l'exécution d'un virement bancaire) d'un montant égal au prix d'achat de ses Titres tel que déterminé au paragraphe e) 5. ;

(ii) au Bénéficiaire d'un ordre de mouvement donnant à la Société ordre de procéder au Transfert au bénéfice du Bénéficiaire, dûment rempli et signé.

f) Représentation pour la vente des ADP 2012

Le Représentant des porteurs des ADP 2012 est d'ores et déjà mandaté statutairement par les porteurs des ADP 2012 pour signer tout acte relatif à la revente des ADP 2012 résultant de l'exercice de l'Option de Rachat (c), du Droit de sortie conjointe (e) et de l'Obligation de Sortie Totale (f) et en particulier pour la signature des ordres de mouvement au profit selon le cas du Tiers Acheteur, de l'Acquéreur ou du Bénéficiaire. Les ordres de mouvement signés par le Représentant des Porteurs des ADP2012, emportent valablement le transfert des ADP2012, au profit du Tiers Acheteur, de l'Acquéreur ou du Bénéficiaire.

g) Tenue de registre des ADP2012

Le registre des mouvements des ADP 2012 sera tenu de façon distincte des autres titres de la Société. La comptabilité des ADP 2012 sera plus précisément tenue électroniquement, c'est à dire qu'elle ne sera pas reportée sur un registre paraphé.

Cette comptabilité est déléguée par la Société au Représentant des porteurs des ADP 2012 ou à tout autre tiers de son choix.

h) Réduction de capital social

Tant que les ADP2012 n'auront pas été achetées suivant les modalités prévues par les présents statuts, la Société ne pourra opérer aucune réduction de capital social sauf à avoir obtenu l'accord des Porteurs des ADP2012 réunis en Assemblée Spéciale.

i) Modification des statuts

Toutes modifications des statuts modifiant les droits attachés aux ADP 2012 ou augmentant les obligations imposées aux porteurs des ADP 2012 devront avoir été approuvées par l'Assemblée Spéciale des porteurs des ADP2012 avant d'être soumises au vote de l'assemblée générale extraordinaire de la Société.

L'approbation de l'Assemblée Spéciale des porteurs des ADP 2012 ne sera pas requise pour toute émission de nouvelles actions de préférence dont l'application sera subordonnée à la satisfaction préalable des droits attachés aux ADP 2012. Dans cette hypothèse, en l'absence de modification des droits attachés aux ADP 2012, les conditions d'application de l'article L. 225-99 du Code de commerce ne seront pas réunies.

21.2.3.1 Droits de vote

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix au moins, sous réserve de l'application des dispositions légales et réglementaires.

Toutefois, un droit de vote double à celui conféré aux autres actions eu égard à la quotité du capital social qu'elles représentent est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié à tout moment d'une inscription nominative depuis deux (2) ans au moins au nom d'un même actionnaire.

Ce droit est également conféré, dès leur émission, en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfice ou prime d'émission, aux actions nominatives attribuées à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

Ainsi, depuis la date d'admission des titres de la Société sur le marché Alternext d'Euronext Paris et à défaut de modification statutaire ultérieure dans les conditions légales et réglementaires applicables en la matière, chaque actionnaire justifiant d'une inscription nominative de plus de deux ans dispose d'un droit de vote double.

21.2.3.2 Droits aux dividendes et profits

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social, dans la répartition des bénéfices à une quotité proportionnelle au nombre des actions existantes, compte tenu du montant nominal des actions et des droits des actions de catégories différentes.

21.2.3.3 Délai de prescription de dividendes

Les dividendes non réclamés dans un délai de 5 ans à compter de la date de mise en paiement seront prescrits au profit de l'État (Article L 1126-1 du Code Général de la propriété des personnes publiques).

21.2.3.4 Droit préférentiel de souscription

Les actions de la Société comportent toutes un droit préférentiel de souscription aux augmentations de capital.

21.2.3.5 Limitation des droits de vote

Néant.

21.2.3.6 Rachat par la Société de ses propres actions.

Se référer au paragraphe 21.1.3.

21.2.4 Modalités de modification des droits des actionnaires

Les droits des actionnaires tels que figurant dans les statuts de la Société ne peuvent être modifiés que par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société.

21.2.5 Assemblées générales d'actionnaires

21.2.5.1 Convocation aux assemblées et accès (article 24 et 26 des statuts)

Les assemblées générales sont convoquées soit par le conseil d'administration, soit par les commissaires aux comptes, soit par un mandataire désigné en justice dans les conditions prévues par la loi.

Lorsque toutes les actions ne revêtent pas la forme nominative, préalablement aux opérations de convocation, la Société publie au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires, trente-cinq (35) jours avant la réunion de l'assemblée générale, un avis contenant notamment le texte des projets de résolutions qui seront présentés à l'assemblée.

Les assemblées sont convoquées quinze (15) jours avant leur réunion par un avis inséré dans un journal habilité à recevoir les annonces légales dans le département du siège social et dans le Bulletin des Annonces Légales Obligatoires.

Les titulaires d'actions nominatives depuis un mois au moins à la date de l'insertion de l'avis de convocation, sont convoqués par lettre ordinaire quinze (15) jours avant la réunion des assemblées. Cette convocation peut également être transmise par un moyen électronique de télécommunication mis en œuvre dans les conditions prévues par la loi et les règlements en vigueur, à l'adresse indiquée par l'actionnaire.

Les réunions ont lieu au siège social ou en tout autre endroit indiqué dans l'avis de convocation.

Lorsqu'une assemblée n'a pu délibérer régulièrement, faute du quorum requis, la deuxième assemblée et, le cas échéant, la deuxième assemblée prorogée, est convoquée dans les mêmes formes que la première et dans un délai de dix (10) jours au moins à l'avance. L'avis ou les lettres de convocation de cette deuxième assemblée rappellent la date et l'ordre du jour de la première. En cas d'ajournement de l'assemblée par décision de justice, le juge peut fixer un délai différent.

Les avis et lettres de convocation doivent mentionner les indications prévues par la loi, notamment l'ordre du jour, l'adresse électronique de la Société, à laquelle peuvent être envoyées les questions écrites

des actionnaires et, le cas échéant, la mention de l'obligation de recueillir l'avis ou l'approbation préalable de la masse des titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital.

Le droit d'assister aux assemblées générales et de participer aux délibérations est subordonné à l'inscription en compte des actions nominatives et pour les actions au porteur, par la justification de l'enregistrement comptable des titres au nom de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte en application du septième alinéa de l'article L. 228-1 du Code de commerce, au troisième jour ouvré précédent l'assemblée générale à zéro heure, heure de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la société, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par un intermédiaire mentionné à l'article L. 211-3 du Code monétaire et financier.

L'inscription ou l'enregistrement comptable des titres dans les comptes de titres au porteur tenus par un intermédiaire mentionné à l'article L. 211-3 susvisé est constaté dans les conditions fixées à l'article R. 225-85 II du Code de commerce.

21.2.5.2 Identification des actionnaires (article 10 des statuts)

Les actions entièrement libérées sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire, sauf dans les cas où la forme nominative est imposée par les dispositions législatives et réglementaires.

Elles donnent lieu à une inscription à un compte individuel au nom de l'actionnaire dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi et les règlements en vigueur.

En vue de l'identification des détenteurs de titres au porteur, la Société est en droit de demander à tout moment, dans les conditions fixées par la réglementation en vigueur et contre rémunération à sa charge, au dépositaire central qui assure la tenue du compte émission de ses titres, selon le cas, le nom ou la dénomination, la nationalité, l'année de naissance ou l'année de constitution et l'adresse des détenteurs de titres conférant, immédiatement ou à terme, le droit de vote dans ses assemblées générales d'actionnaires, ainsi que la quantité de titres détenue par chacun d'eux et, le cas échéant, les restrictions dont les titres peuvent être frappés. La Société, après avoir suivi la procédure décrite ci-dessus et à vu de la liste transmise par le dépositaire central, a la faculté de demander, soit par l'entremise de ce dépositaire central, soit directement, dans les mêmes conditions et sous peine des sanctions prévues à l'article L. 228-3-2 du Code de commerce, aux personnes figurant sur cette liste et dont la Société estime qu'elles pourraient être inscrites pour compte de tiers, les informations concernant les propriétaires des titres prévues ci-dessus. Les renseignements obtenus par la Société ne peuvent être cédés par celle-ci, même à titre gratuit, sous peine de sanctions pénales.

21.2.5.3 Droit de vote (article 12.1 des statuts)

Chaque action donne droit dans les bénéfices, l'actif social et le boni de liquidation à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.

Elle donne en outre le droit au vote et à la représentation dans les assemblées générales, ainsi que le droit d'être informé sur la marche de la Société et d'obtenir communication de certains documents sociaux aux époques et dans les conditions prévues par la loi et les statuts.

21.2.6 Dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle

Les statuts de la Société ne contiennent pas de dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle.

21.2.7 Franchissements de seuils statutaires (article 12.4 des statuts)

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-7 du Code de commerce, et à titre de seuil fixé statutairement, toute personne physique ou morale agissant seule ou de concert qui vient à posséder un nombre d'actions représentant plus du quarantième (2,5 %) du capital ou des droits de vote informe la Société dans un délai équivalent à celui applicable aux franchissements des seuils légaux visés à l'alinéa précédent, à compter du franchissement de seuil de participation, du nombre total d'actions ou de droits de vote qu'elle possède. Cette information est également donnée dans les mêmes délais lorsque la participation en capital ou en droits de vote devient inférieure aux seuils mentionnés ci-dessus.

La personne physique ou morale concernée informe également l'Autorité des Marchés Financiers, dans un délai et selon les modalités fixées par son règlement général, à compter du franchissement des seuils de la moitié (50,00%) et des dix-neuf vingtièmes (95,00%) du capital. Cette information est portée à la connaissance du public dans les conditions fixées par le règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

21.2.8 Stipulations particulières régissant les modifications du capital (article 8 des statuts)

Les modalités de modification du capital sont conformes aux dispositions légales et réglementaires.

22 CONTRATS IMPORTANTS

A l'exception des contrats décrits ci-dessous, le Groupe n'a pas conclu de contrats significatifs au cours des trois dernières années, autres que ceux conclus dans le cours normal des affaires.

Les principaux termes des contrats importants sont résumés ci-après.

Dans le cadre de ses activités d'intégration de solutions logicielles, le Groupe a conclu plusieurs accords avec le groupe Dassault Systèmes :

- des contrats entre les sociétés du groupe Dassault Systèmes et les sociétés filiales du Groupe, concernant la distribution du logiciel SOLIDWORKS;
- des contrats entre Dassault Systèmes et les sociétés filiales du Groupe concernant la distribution d'autres logiciels de la gamme Dassault Systèmes et la commercialisation de programmes de formation

22.1 Contrats de distribution de logiciels SOLIDWORKS

22.1.1 Contrat de distribution de logiciels SOLIDWORKS en France, au Maroc et en Suisse

Le premier contrat de distribution datant du 1^{er} août 1996 entre Axemble (via la société Actualis reprise par la suite par Axemble) et la société américaine SOLIDWORKS Corporation du Groupe Dassault Systèmes accordait à cette dernière la distribution non exclusive et l'intégration du logiciel de conception de produits par ordinateur (CAO) SOLIDWORKS en France et Suisse. L'accord a par la suite été étendu à d'autres logiciels de la gamme SOLIDWORKS. Pour la France et certaines régions de Suisse, un nouveau contrat de distribution a été signé le 1^{er} avril 2015 entre SOLIDWORKS Corporation et Axemble pour remplacer le précédent contrat. De même, un contrat concernant uniquement la France a été signé le 22 octobre 2015 entre SOLIDWORKS Corporation et CadWare Systems pour remplacer le précédent contrat.

Pour la Suisse, un nouveau contrat de distribution a également été signé le 29 septembre 2014 entre SOLIDWORKS Corporation et Axemble Suisse pour remplacer le précédent contrat.

Pour le Maroc, le premier contrat de distribution a été signé le 18 novembre 2011 entre SOLIDWORKS Corporation et Axemble Maroc ; il accordait à la société filiale marocaine du Groupe la distribution non exclusive et l'intégration du logiciel de conception de produits par ordinateur (CAO) SOLIDWORKS au Maroc. Ce dernier a été prorogé.

Dans le cadre de la réorganisation de son activité de distribution dudit logiciel au Maroc, un nouveau contrat de distribution a été conclu le 5 janvier 2015 ; la société filiale du Groupe distribuant le logiciel SOLIDWORKS étant désormais la société Alliativ.

Ces accords présentent des caractéristiques similaires :

Objet

Les filiales du Groupe bénéficient d'un accord non exclusif et non transférable de réaliser la promotion, la distribution et la maintenance informatique de logiciels SOLIDWORKS en France, Suisse et au Maroc. Ces logiciels sont regroupés en 2 catégories :

- la gamme « DSSWX Offerings », qui regroupe principalement les logiciels SOLIDWORKS,
- la gamme « DSSWX Academic Offerings » qui correspond aux logiciels SOLIDWORKS à destination des institutions d'éducation.

Dassault Systèmes est rémunéré pour chaque copie de logiciel vendue par le Groupe suivant une grille tarifaire. Tous les droits de propriété intellectuelle attachés aux logiciels restent la propriété de Dassault Systèmes.

Les contrats précisent les clients que Dassault Systèmes se réserve en direct.

Date et durée de validité

Pour Axemble, la durée de validité du contrat de distribution en date du 1^{er} avril 2015 conclu entre Axemble et SOLIDWORKS Corporation a été déterminée jusqu'au 31 mars 2016, avec tacite reconduction pour un an, au 31 mars de chaque année, la durée de préavis étant fixée à soixante jours.

Pour Axemble Suisse, la durée de validité du contrat de distribution en date du 29 septembre 2014 conclu entre Axemble Suisse et SOLIDWORKS Corporation a été déterminée jusqu'au 31 mars 2015, avec tacite reconduction pour un an au 31 mars de chaque année, la durée de préavis étant fixée à soixante jours.

Pour Alliativ, la durée de validité du contrat de distribution en date du 05 janvier 2015 conclu entre Alliativ et SOLIDWORKS Corporation a été déterminée jusqu'au 31 mars 2016, avec tacite reconduction pour un an au 31 mars de chaque année, la durée de préavis étant fixée à soixante jours.

Pour CadWare Systems, la durée de validité du contrat de distribution en date du 22 octobre 2015 conclu entre CadWare Systems et SOLIDWORKS Corporation a été déterminée jusqu'au 31 mars 2017, avec tacite reconduction pour un an au 31 mars de chaque année, la durée de préavis étant fixée à soixante jours.

Principe d'objectifs de performances

Les contrats sont fondés sur un objectif de performance annuel à remplir par le distributeur. Il s'agit essentiellement d'un montant de revenu annuel minimum à réaliser.

Conditions tarifaires et de paiement

Les tarifs sont fixés sur la base de ceux indiqués dans la liste des prix de Dassault Systèmes. Des taux de réduction par rapport aux prix de base sont définis selon les catégories auxquelles peuvent s'ajouter des réductions additionnelles quand le client final est un nouveau client.

Le délai de paiement par Axemble est de 60 jours à compter de la date de la facture et il est de 40 jours par Axemble Suisse et Alliativ.

Obligations d'Axemble, d'Axemble Suisse et d'Alliativ

Dans le cadre de l'obligation de promotion et de commercialisation des solutions Dassault Systèmes, Axemble, Axemble Suisse et Alliativ s'engagent à communiquer certaines informations à Dassault Systèmes :

- prévisions trimestrielles sur les ventes des produits de l'offre Dassault Systèmes sur douze mois glissant,
- inventaires mensuelles sur le nombre d'exemplaires de chacun des produits de l'offre de Dassault Systèmes restant en stock du mois précédent,
- informations sur tout événement susceptible d'affecter directement ou indirectement leurs performances en tant que distributeur des produits de l'offre de Dassault Systèmes,
- informations sur l'état des lieux du marketing, de la distribution et des finances avec production des états financiers vérifiés selon les demandes de Dassault Systèmes,
- business plan annuel.

Par ailleurs, Axemble, Axemble Suisse et Alliativ se doivent de réaliser la maintenance auprès des clients et ce, en respectant les conditions de qualité contractuelles, la bonne qualité du service de maintenance

fournie étant déterminante pour le maintien de la relation entre Axemble, Axemble Suisse et Alliativ et lesdits clients.

Enfin, elles s'engagent à respecter les règles de confidentialité contractuelles et à ne pas développer et/ou commercialiser de produits concurrents.

Obligations de Dassault Systèmes

Les obligations de Dassault Systèmes envers le Groupe consistent à :

- fournir les supports marketing de l'offre,
- garantir la disponibilité de l'offre,
- garantir la disponibilité de l'information,
- fournir au Groupe une formation sur l'offre,
- fournir une assistance téléphonique pour l'installation des solutions de Dassault Systèmes au sein du Groupe,
- fournir un accès à ses outils de support en ligne.

Conditions de résiliation

Ces contrats sont résiliables dans les cas suivants :

- manquement du Groupe à une des obligations contractuelles (avec un délai de 30 jours après notification, sauf manquement aux obligations de confidentialité ou de non concurrence pour lequel la rupture a lieu sans délai),
- insolvabilité du Groupe,
- changement de contrôle du Groupe,
- délit ou fraude de la part du Groupe.

22.1.2 Contrats de distribution des logiciels SOLIDWORKS en mode SaaS en France et en Suisse

Dans le cadre du développement de l'offre Cloud de Dassault Systèmes, Axemble a signé le 06 novembre 2014 pour la France et Axemble Suisse le 22 décembre 2014 pour la Suisse un nouvel accord de distribution avec la société Dassault Systèmes pour la commercialisation et la distribution du logiciel SOLIDWORKS en mode SaaS (Software As A Service) de l'offre de Dassault Systèmes. Un accord de distribution similaire pour la France a été signé entre CadWare Systems et la société Dassault Systèmes le 26 mars 2015.

Ces accords présentent des caractéristiques similaires :

Objet

Axemble, Axemble Suisse et Cadware Systems bénéficient d'un accord non exclusif et non transférable de réaliser la promotion, la distribution et la maintenance informatique des logiciels de Dassault Systèmes en France et en Suisse. Ces logiciels font partie de la gamme « DS Offerings », qui regroupe principalement les logiciels SOLIDWORKS Mechanical Conceptual et SOLIDWORKS 3Dexperience Public Cloud.

Dassault Systèmes est rémunéré pour chaque copie de logiciel vendue par Axemble et Axemble Suisse suivant une grille tarifaire. Tous les droits de propriété intellectuelle attachés aux logiciels restent la propriété de Dassault Systèmes.

Le contrat précise les clients que Dassault Systèmes se réserve en direct.

Date et durée de validité

Pour la France, le contrat date du 06 novembre 2014. Sa durée de validité a été déterminée jusqu'au 31 décembre 2015, avec tacite reconduction pour un an au 1^{er} janvier de chaque année, la durée de préavis étant fixée à neuf mois lorsque la rupture est à l'initiative de Dassault Systèmes et à deux mois lorsqu'elle vient d'Axemble.

Pour la Suisse, le contrat date du 22 décembre 2014. Sa durée de validité a été déterminée jusqu'au 31 décembre 2015, avec tacite reconduction pour un an au 1^{er} janvier de chaque année, la durée de préavis étant fixée à neuf mois lorsque la rupture est à l'initiative de Dassault Systèmes et à deux mois lorsqu'elle provient d'Axemble.

Principe d'objectifs de performances

Le contrat est fondé sur un objectif de performance annuel à remplir par le distributeur. Il s'agit essentiellement d'un montant de revenu annuel minimum à réaliser. De plus, cet objectif contient le nombre d'employés minimum (en ETP - équivalent temps plein) à affecter sur chacune des années à l'offre Dassault Systèmes, à la fois pour les commerciaux et pour les ingénieurs.

Conditions tarifaires et de paiement

Les tarifs sont fixés sur la base de ceux indiqués dans la liste des prix de Dassault Systèmes. Des taux de réduction par rapport aux prix de base sont définis selon les catégories auxquelles peuvent s'ajouter des réductions additionnelles quand le client final est un nouveau client.

Les délais de paiement par Axemble et Cadware Systems, sont de 60 jours à compter de la date de la facture et il est de 40 jours par Axemble Suisse.

Obligations d'Axemble, d'Axemble Suisse et de Cadware Systems

Dans le cadre de l'obligation de promotion et de commercialisation des solutions Dassault Systèmes, Axemble, Axemble Suisse et Cadware Systems s'engagent à communiquer certaines informations à Dassault Systèmes :

- prévisions hebdomadaires sur les ventes,
- capacités mensuelles de personnel commercial et ingénieur consacrées à l'offre de Dassault Systèmes,
- informations sur l'état des lieux du marketing et de la distribution, selon les demandes de Dassault Systèmes,
- validation du plan des ventes établi par Dassault Systèmes, chaque trimestre,
- plan de stratégie de distribution sur trois ans,
- business plan annuel.

Par ailleurs, Axemble et Axemble Suisse se doivent de réaliser la maintenance auprès des clients et ce, en respectant les conditions de qualité contractuelles, la bonne qualité du service de maintenance fournie étant déterminante pour le maintien de la relation entre le distributeur et lesdits clients.

Enfin, elles s'engagent à respecter les règles de confidentialité contractuelles et à ne pas développer et/ou commercialiser de produits concurrents.

Obligations de Dassault Systèmes

Les obligations de Dassault Systèmes envers le Groupe consistent à :

- fournir les supports marketing de l'offre,
- garantir la disponibilité de l'offre,
- garantir la disponibilité de l'information,
- fournir au Groupe une formation sur l'offre,
- fournir une assistance téléphonique pour l'installation des solutions de Dassault au sein du Groupe,
- fournir un accès à ses outils de support en ligne.

Conditions de résiliation

Ce contrat est résiliable dans les cas suivants :

- manquement du Groupe à une des obligations contractuelles (avec un délai de 30 jours après notification, sauf manquement aux obligations de confidentialité ou de non concurrence pour lequel la rupture a lieu sans délai),
- insolvabilité du Groupe,
- changement de contrôle du Groupe,
- délit ou fraude de la part du Groupe.

22.2 Contrats de commercialisation d'autres logiciels de Dassault Systèmes et de programmes de formation

22.2.1 Contrats de distribution de l'offre logiciels conclus entre Dassault Systèmes et Visiativ Solutions, Visiativ Suisse ainsi que Kalista

22.2.1.1 Visiativ Solutions

Dans le cadre du développement de ses activités, le Groupe, via sa filiale Visiativ Solutions (anciennement dénommée Alixence) a signé le 6 novembre 2013 un nouvel accord de distribution avec la société Dassault Systèmes, pour la commercialisation et la distribution d'autres logiciels produits par Dassault Systèmes. Afin de réorganiser son activité de commercialisation et de distribution desdits logiciels, la société Idevia (ex-filiale du Groupe Imalia) a fusionné avec Visiativ Solutions au 1^{er} avril 2016.

Objet

Visiativ Solutions bénéficie d'un accord non exclusif et non transférable de réaliser la promotion, la distribution et la maintenance informatique de logiciels de Dassault Systèmes en France et à Monaco. Ces logiciels sont regroupés en 2 catégories :

- la gamme « DS Offerings », qui regroupe principalement les logiciels Catia et Enovia,
- la gamme « Specific DS Offerings » qui correspond aux logiciels Exalead et Simulia.

Date et durée de validité

Le contrat date du 6 novembre 2013 et a été complété par plusieurs avenants (11 au jour de la date du présent Document de référence) afin notamment d'étendre la gamme de solutions logicielles objet du contrat, d'étendre la zone géographique couverte à Monaco, modifier la liste des clients réservés à Dassault Systèmes et/ou d'adapter les objectifs et conditions financières.

Sa durée est d'une année, avec tacite reconduction pour un an au 1^{er} janvier de chaque année, la durée de préavis étant fixée à soixante jours.

Renouvelé au 1^{er} janvier 2017, il est donc valable jusqu'au 31 décembre 2017.

22.2.1.2 Visiativ Suisse

Visiativ Suisse a signé le 29 septembre 2014 un accord de distribution avec la société Dassault Systèmes pour la commercialisation et la distribution d'autres logiciels produits par Dassault Systèmes.

Objet

Visiativ Suisse bénéficie d'un accord non exclusif et non transférable de réaliser la promotion, la distribution et la maintenance informatique de logiciels de Dassault Systèmes en Suisse. Ces logiciels font partie de la gamme « DS Offerings », qui regroupe principalement les logiciels Catia et Enovia.

Date et durée de validité

Le contrat date du 29 septembre 2014. Sa durée de validité a été déterminée jusqu'au 31 décembre 2015, avec tacite reconduction pour un an au 1^{er} janvier de chaque année, la durée de préavis étant fixée

à neuf mois lorsque la rupture est à l'initiative de Dassault Systèmes et à deux mois lorsqu'elle vient de Visiativ Suisse.

22.2.1.3 Kalista

Kalista a signé le 21 mars 2013 un accord de distribution avec la société Dassault Systèmes, pour la commercialisation et la distribution d'autres logiciels produits par Dassault Systèmes. Début 2014, le groupe Dassault Systèmes a uniformisé les contrats signés par ses distributeurs. Ainsi, Kalista a signé le 13 mai 2014 un nouvel accord de distribution avec la société Dassault Systèmes, pour la commercialisation et la distribution desdits logiciels.

Objet

Kalista bénéficie d'un accord non exclusif et non transférable de réaliser la promotion, la distribution et la maintenance informatique de logiciels de Dassault Systèmes en France. Ces logiciels sont principalement Perfect Shelf, MyStore et Perfect Package.

Date et durée de validité

Le contrat date du 13 mai 2014. Sa durée est d'une année, avec tacite reconduction pour un an au 1^{er} janvier de chaque année, la durée de préavis étant fixée à soixante jours.

Renouvelé au 1^{er} janvier 2017, il est donc valable jusqu'au 31 décembre 2017.

22.2.2 Clauses communes aux Contrats

Tous les droits de propriété intellectuelle attachés aux logiciels restent la propriété de Dassault Systèmes. Le contrat précise les clients que Dassault Systèmes se réserve en direct.

Principe d'objectifs de performances

Le contrat est fondé sur des objectifs de performance triennaux (pour les trois exercices suivants) à remplir par le distributeur. Il s'agit essentiellement d'un montant de revenu annuel minimum à réaliser, sur chacune des trois années. De plus, ces objectifs contiennent le nombre d'employés minimum (en ETP - équivalent temps plein) à affecter sur chacune des trois années à l'offre Dassault Systèmes, à la fois pour les commerciaux et pour les ingénieurs.

Conditions tarifaires et de paiement

Dassault Systèmes est rémunéré pour chaque copie de logiciel vendue par Visiativ suivant une grille tarifaire.

Les tarifs sont fixés sur la base de ceux indiqués dans la liste des prix de Dassault Systèmes. Des taux de réduction par rapport aux prix de base sont définis selon les catégories auxquelles peuvent s'ajouter des réductions additionnelles quand le client final est un nouveau client.

Le délai de paiement par Visiativ Solutions et de Kalista est de 60 jours à compter de la date de la facture et il est de 40 jours par Visiativ Suisse.

Obligations du distributeur

Dans le cadre de l'obligation de promotion et de commercialisation des solutions Dassault Systèmes, les sociétés du Groupe s'engagent à communiquer certaines informations à Dassault Systèmes :

- prévisions hebdomadaires sur les ventes,
- capacités mensuelles de personnel commercial et ingénieur consacrées à l'offre de Dassault Systèmes,
- informations sur l'état des lieux du marketing et de la distribution, selon les demandes de Dassault Systèmes,
- validation du plan des ventes établi par Dassault Systèmes chaque trimestre,
- plan de stratégie de distribution sur trois ans,

- business plan annuel.

Par ailleurs, les sociétés du Groupe se doivent de réaliser la maintenance auprès des clients et ce, en respectant les conditions de qualité contractuelles, la bonne qualité du service de maintenance fournie étant déterminante pour le maintien de la relation entre le distributeur et lesdits clients.

Enfin, elles s'engagent à respecter les règles de confidentialité contractuelles et à ne pas développer et/ou commercialiser de produits concurrents.

Obligations de Dassault Systèmes

Les obligations de Dassault Systèmes envers le Groupe consistent à :

- fournir les supports marketing de l'offre,
- garantir la disponibilité de l'offre,
- garantir la disponibilité de l'information,
- fournir au Groupe une formation sur l'offre,
- fournir une assistance téléphonique pour l'installation des solutions de Dassault au sein du Groupe,
- fournir un accès à ses outils de support en ligne.

Conditions de résiliation

Ce contrat est résiliable dans les cas suivants :

- manquement du Groupe à une des obligations contractuelles (avec un délai de 30 jours après notification, sauf manquement aux obligations de confidentialité ou de non concurrence pour lequel la rupture a lieu sans délai),
- insolvabilité du Groupe,
- changement de contrôle du Groupe,
- délit ou fraude de la part du Groupe.

22.2.2 Contrat Education Partner Program

Dans le cadre du développement de ses activités, le Groupe, via ses filiales Visiativ Solutions et Visiativ Suisse a signé un nouvel accord de distribution avec la société Dassault Systèmes pour la fourniture de programmes de formation conçus par Dassault Systèmes.

Visiativ bénéficie d'un accord non exclusif et non transférable de réaliser la promotion et la fourniture en France et en Suisse de programmes de formation en lien avec certains logiciels de Dassault Systèmes, tels que les logiciels Catia, Enovia, Exalead et Simulia. L'accord inclut une licence non exclusive de reproduire et d'utiliser la documentation fournie par Dassault Systèmes et de donner à des contenus de formation aux apprenants.

A chaque niveau de formation correspond une qualification.

Visiativ s'engage à respecter les règles de confidentialité contractuelles et à ne pas développer, commercialiser et/ou fournir des formations sur des produits concurrents.

Dassault Systèmes est rémunéré par des redevances. Le contrat est fondé sur un objectif de performance annuel à remplir par le distributeur. Il s'agit essentiellement d'un montant de redevances annuel minimum à réaliser.

Le contrat de Visiativ Solutions est entré en vigueur le 21 novembre 2014.

Sa durée a été déterminée jusqu'au 31 décembre 2015, avec tacite reconduction pour un an au 1^{er} janvier de chaque année, la durée de préavis étant fixée à neuf mois lorsque la rupture est à l'initiative de Dassault Systèmes et à deux mois lorsqu'elle vient de Visiativ Solutions.

Le contrat de Visiativ Suisse est entré en vigueur le 12 octobre 2015.

Sa durée est d'une année, avec tacite reconduction pour un an au 1^{er} janvier de chaque année, la durée de préavis étant fixée à neuf mois lorsque la rupture est à l'initiative de Dassault Systèmes et à deux mois lorsqu'elle vient de Visiativ Suisse.

Ces contrats sont résiliables dans les cas suivants :

- manquement du Groupe à une des obligations contractuelles (avec un délai de 30 jours après notification, sauf manquement aux obligations de confidentialité ou de non concurrence pour lequel la rupture a lieu sans délai),
- insolvabilité du Groupe,
- changement de contrôle du Groupe,
- délit ou fraude de la part du Groupe.

23 INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTERETS

Non applicable.

24 DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

L'ensemble des documents sociaux de la Société devant être mis à la disposition des actionnaires est consultable au siège social de la Société. Peuvent notamment être consultés :

- L'acte constitutif et les statuts de la Société ;
- Tous les rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de la Société, dont une partie est incluse ou visée dans le Document de référence ;
- Les informations financières historiques de la Société pour chacun des trois exercices précédant la publication du Document de référence.

La Société communique ses résultats financiers conformément aux exigences des lois et réglementations en vigueur.

Conformément à la directive transparence, Visiativ dispose d'une rubrique Investisseurs sur son site internet www.visiativ.com où le lecteur peut retrouver les archives des documents suivants :

- Le document de base et la note d'opération publiés lors de l'introduction en bourse ;
- Les rapports financiers annuels et semestriels, les communiqués de presse ;
- Les déclarations de droits de vote ;
- Les documents préparatoires aux assemblées générales.

La Société a décidé de communiquer au-delà des obligations légales en publiant son niveau d'activité trimestriel.

25 INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

Se reporter au chapitre 7 du présent Document de référence.

Big Data (en français « grosses données » ou « données massives ») : expression anglophone utilisée pour désigner des ensembles de données structurées ou non générées par les nouveaux médias qui deviennent tellement volumineux qu'ils en deviennent difficiles à travailler avec des outils classiques de gestion de base de données ou de gestion de l'information. La capture, le stockage, la recherche, le partage, l'analyse et la visualisation des données doivent être redéfinis.

BPM (Business Process Management) : approche consistant à modéliser informatiquement les processus métiers de l'entreprise. L'objectif est d'aboutir à une meilleure vue globale de l'ensemble de ces processus et de leurs interactions afin de les optimiser et de les automatiser.

Cloud computing : manière de fournir et d'utiliser les aptitudes des systèmes informatiques basée sur les *nuages* (*cloud* en anglais) : parc de machines, de raccordements réseau et de logiciels maintenu par un fournisseur, que les consommateurs peuvent utiliser en libre-service via Internet. Les caractéristiques techniques du nuage ne sont pas connues du consommateur et les services sont payés à l'usage.

CAO (Conception Assistée par Ordinateur) : comprend l'ensemble des logiciels et des techniques de modélisation géométrique permettant de concevoir, de tester virtuellement – à l'aide d'un ordinateur et des techniques de simulation numérique – et de réaliser des produits manufacturés et les outils pour les fabriquer.

CMS : Système de Gestion de Contenu (SGC) : consiste à proposer aux entreprises la capacité, d'une part, de gérer leur contenu de façon dynamique et, d'autre part, d'agréger du contenu structuré ou non.

CPM (Corporate Performance Management) : offre de gestion globale de la performance. Offre qui permet de mettre en relation les systèmes de Business Intelligence de l'entreprise cliente avec ses logiciels, c'est-à-dire les outils décisionnels et opérationnels. C'est un outil prévisionnel qui permet de valider la stratégie des entreprises et d'effectuer directement les changements préconisés.

CRM (Customer Relationship Management) : système de gestion de la relation client. Le CRM est constitué de l'ensemble des outils et techniques destinés à capter, traiter, analyser les informations relatives aux clients et aux prospects, dans le but de les fidéliser en leur offrant le meilleur service.

ECM (Enterprise Content Management) : gestion de contenu, vise à gérer l'ensemble des contenus d'une organisation. Il s'agit de prendre en compte sous forme électronique les informations qui ne sont pas structurées.

E-commerce : commerce électronique ou vente en ligne désigne l'échange de biens, de services et d'informations entre les réseaux informatiques, notamment Internet.

E-learning : désigne l'ensemble des solutions et moyens permettant l'apprentissage par des moyens électroniques.

ERP (Enterprise Resource Planning) : progiciel de gestion intégré qui permet l'interconnexion et l'intégration de l'ensemble des fonctions de l'entreprise.

GED (Gestion Electronique des Documents) : procédé informatisé qui vise à gérer des informations et des documents électroniques au sein d'une organisation.

PLM (Product Life Management) : gestion du cycle de vie du produit. Elle a pour but de créer et de suivre les produits tout au long de leur cycle de vie : conception (CAO), stockage, transport, vente, services

après-vente, recyclage. Cette phase va de l'établissement du cahier des charges et des services associés jusqu'à la fin de vie du produit.

SaaS : (Software as a Service) : modèle d'exploitation commerciale des logiciels dans lequel ceux-ci sont installés sur des serveurs distants plutôt que sur la machine de l'utilisateur. Les clients ne paient pas de licence d'utilisation, mais utilisent généralement gratuitement le service en ligne ou payent un abonnement récurrent.

Web 2.0 : web facilitant l'interaction entre utilisateurs, les internautes ayant peu de connaissances techniques pouvant s'approprier de nouvelles fonctionnalités du web. Les internautes contribuent à l'échange d'informations et peuvent interagir (partager, échanger, etc.) de façon simple, à la fois avec le contenu et la structure des pages, mais aussi entre eux. L'internaute devient, grâce aux outils mis à sa disposition, une personne active sur le web.