

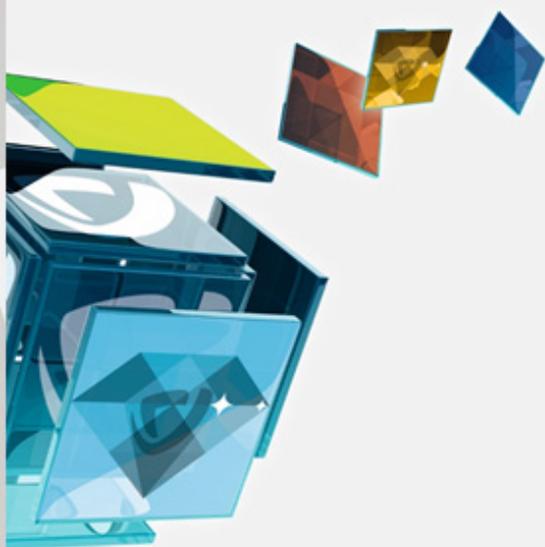
| RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015



| **ACCÉLÉRATEUR DE LA TRANSFORMATION**
numérique des entreprises



Rapport de gestion semestriel
Comptes consolidés au 30 juin 2015
Rapport des Commissaires aux Comptes



Rapport de gestion semestriel

Visiativ poursuit sa dynamique de développement visant à se positionner comme l'un des acteurs référents dans la transformation numérique des PME et ETI. Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 s'inscrit en progression de 24% à 27,0 M€. La croissance organique est soutenue à +13%. Le chiffre d'affaires récurrent représente 50% du CA total.

Sur le semestre, Visiativ a finalisé deux acquisitions structurantes, le Groupe Imalia intégré à compter du 1^{er} juin 2015 et le fonds de commerce des activités PLM françaises de Tata Technologies Europe qui sera consolidé à compter du 1^{er} juillet 2015. Ces deux croissances externes réalisent un chiffre d'affaires total de 30 M€ en année pleine.

Le pôle Intégration affiche sur le semestre un chiffre d'affaires de 21,4 M€ en hausse de 28% en publié et de 14% à périmètre constant, porté par une croissance solide des solutions SOLIDWORKS et 3DEXPERIENCE. Le Groupe Imalia apporte un chiffre d'affaires additionnel sur 1 mois de 2,4 M€.

Le pôle Edition réalise un chiffre d'affaires de 5,5 M€, en hausse de 10% en organique. Le chiffre d'affaires récurrent représente 50% du CA. Le CA SaaS progresse de 24%.

Sur la période, malgré des investissements R&D de 2,4 M€, le résultat d'exploitation est en forte amélioration. Hors frais de R&D stables entre 2014 et 2015, le résultat d'exploitation passe de 0,5 M€ au 1^{er} semestre 2014 à 1,3 M€ au 1^{er} semestre 2015.

Le résultat d'exploitation du pôle Intégration s'établit à 1,2 M€ en augmentation de 93% par rapport à l'an dernier. Le résultat d'exploitation avant R&D du pôle Edition est devenu légèrement positif sur S1 2015. Ces tendances devraient s'accroître au deuxième semestre, la seconde partie de l'année représentant traditionnellement environ 56% du CA annuel.

Compte de résultats consolidés (1^{er} semestre).

En K€	30.06.2014	30.06.2015	Variation
Chiffre d'affaires	21 800	26 974	+24%
REX avant R&D	540	1 255	+133%
Résultat d'exploitation	(1 881)	(1 183)	+37%
Résultat courant avant impôts	(1 998)	(1 557)	
Résultat net consolidé part du Groupe	(2 316)	(1 746)	

Au 30 juin 2015, les capitaux propres s'établissaient à 3,9 M€ et l'endettement net à 3,1 M€.

Retour à une croissance rentable sur l'ensemble de l'exercice

Pour l'ensemble de l'exercice, Visiativ vise un retour à une croissance rentable. Si la croissance organique du S1 est maintenue sur le deuxième semestre et la dynamique des croissances externes se poursuit, le résultat d'exploitation du Groupe redeviendrait nettement positif à plus de 1 M€ contre une perte de 1,3 M€ en 2014.

Un développement en accélération, comme annoncé

En réalisant les acquisitions d'Imalia et du fonds de commerce de Tata Technologies France, Visiativ a constitué un Groupe qui dépasse le seuil de 80 M€ de chiffre d'affaires pro forma. Il a ainsi acquis une place de leader dans l'intégration des solutions SOLIDWORKS avec environ 80% du marché français et est devenu le 2^{ème} partenaire de Dassault Systèmes autour des offres CATIA et ENOVIA en France.

Pour accompagner ce changement de dimension, Visiativ vient de lancer son plan de croissance AUDEO 2017 qui vise 3 priorités opérationnelles :

- Devenir un acteur majeur autour de la plateforme 3DEXPERIENCE ;
- Renforcer le leadership du Groupe sur l'activité SOLIDWORKS ;
- Consolider son métier d'éditeur dans les plateformes collaboratives.

Ce plan de développement ambitieux permettra au Groupe de dépasser le cap des 100 M€ de chiffre d'affaires à l'horizon 2017 tout en améliorant régulièrement sa rentabilité.

Comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2015

Bilan consolidé – Actif

VISIATIV		30/06/2015			31/12/2014	30/06/2014
Bilan - Actif en euros	Notes	Montant	Amort. Prov.	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables
Ecarts d'acquisition	4.1	20 972 402	- 11 034 142	9 938 260	3 913 581	4 199 413
Immobilisations incorporelles	4.3	8 691 189	- 7 207 022	1 484 167	1 483 434	1 295 766
Immobilisations corporelles	4.3	2 069 319	- 1 213 743	855 576	568 191	543 650
Immobilisations financières	4.3	2 441 040	- 181 726	2 259 314	1 974 675	1 905 730
TOTAL ACTIF IMMOBILISE		34 173 950	- 19 636 633	14 537 317	7 939 881	7 944 559
Avances et acomptes versés		348 277	-	348 277	369 967	-
Créances clients	4.4	10 681 710	- 1 436 362	9 245 348	10 990 594	5 624 930
Autres créances	4.5	6 941 373	- 716 420	6 224 953	4 048 663	5 738 354
Impôts différés actif	4.6	1 483 156	-	1 483 156	1 427 865	1 427 950
Valeurs mobilières de placement	4.7	131 673	-	131 673	-	-
Disponibilités	4.7	5 700 519	-	5 700 519	5 836 738	2 551 108
Charges constatées d'avances	4.8	804 904	-	804 904	267 218	653 273
TOTAL ACTIF CIRCULANT		26 091 612	- 2 152 782	23 938 830	22 941 045	15 995 615
Ecarts de conversion actif		1 535	-	1 535	1 436	1 428
TOTAL ACTIF		60 267 097	- 21 789 415	38 477 682	30 882 362	23 941 602

Bilan consolidé – Passif

VISIATIV BILAN - Passif en euros		Notes	30/06/15	31/12/14	30/06/14
CAPITAUX PROPRES					
Capital social	4.9		1 784 815	1 784 815	1 767 618
Primes d'émission	4.9		14 584 451	14 592 842	14 557 090
Réserves et report à nouveau	4.9		(11 235 394)	(8 672 701)	(8 812 934)
Ecart de conversion groupe	4.9		514 831	226 402	203 824
Résultat de l'exercice			(1 745 890)	(2 562 693)	(2 316 421)
TOTAL CAPITAUX PROPRES			3 902 813	5 368 665	5 399 178
Intérêts minoritaires			976	1 047	346
Autres fonds propres			-	-	-
Provisions	4.11		1 263 359	549 798	423 969
Dettes financières	4.12		8 464 921	4 355 459	4 711 882
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.12		8 954 332	8 468 810	4 660 858
Dettes fiscales et sociales	4.12		8 401 644	6 725 415	4 684 360
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4.12		2 095 000	150 000	250 000
Autres dettes	4.12		95 970	192 206	76 866
Impôts différés passif	4.6		46 214	5 817	4 381
Produits constatés d'avance	4.8		5 252 249	5 064 968	3 729 762
TOTAL DETTES			34 573 689	24 962 675	18 118 109
Ecart de conversion passif			204	177	-
TOTAL PASSIF			38 477 682	30 882 362	23 941 602

Compte de résultat consolidé

VISIATIV Compte de résultat en euros	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises	4.14	20 490 219	16 817 131	40 482 504
Production vendue	4.14	6 483 691	4 982 924	9 193 059
CHIFFRE D'AFFAIRES NET		26 973 910	21 800 055	49 675 563
Autres produits d'exploitation	4.15	1 025 740	884 100	2 703 640
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		27 999 650	22 684 155	52 379 203
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises		10 796 709	8 075 708	19 295 397
Autres achats et charges externes		4 841 641	3 864 144	8 338 785
Impôts, taxes et versements assimilés		512 488	548 195	965 015
Frais de personnel		12 273 302	10 747 411	21 910 920
Dotations aux amortissements sur immobilisations		791 818	1 114 395	2 110 650
Dotations aux provisions et dépréciations		(41 114)	213 505	949 875
Autres charges		7 884	2 047	100 967
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		29 182 728	24 565 403	53 671 609
RESULTAT D'EXPLOITATION		(1 183 078)	(1 881 248)	(1 292 406)
RESULTAT FINANCIER				
Produits financiers	4.17	180 365	16 899	56 792
Charges financières	4.17	154 275	133 444	535 732
RESULTAT FINANCIER		26 090	(116 545)	(478 940)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(1 156 988)	(1 997 793)	(1 771 346)
RESULTAT EXCEPTIONNEL				
Produits exceptionnels	4.18	17 293	87 170	129 245
Charges exceptionnelles	4.18	86 208	64 132	130 923
RESULTAT EXCEPTIONNEL		(68 915)	23 038	(1 678)
BENEFICE OU PERTE DE L'EXERCICE				
Impôts sur les bénéfices	4.6	145 743	30 832	182 347
BENEFICE OU PERTE DE L'EXERCICE		(1 371 647)	(2 005 588)	(1 955 371)
Dotations aux amortissements écarts d'acquisition	4.1	374 030	310 856	606 947
RESULTAT CONSOLIDE		(1 745 677)	(2 316 444)	(2 562 318)
RESULTAT GROUPE		(1 745 890)	(2 316 421)	(2 562 693)
RESULTAT HORS GROUPE		213	23	375
Résultat Groupe par action	4.19	(0,59)	(0,79)	(0,86)
Résultat Groupe dilué par action	4.19	(0,59)	(0,79)	(0,86)
Résultat par action avt dot. Écarts acquisition	4.19	(0,46)	(0,68)	(0,66)

Tableau de variation des capitaux propres

Variation des capitaux propres Montant en euros	Capital Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Réserves et Report à nouveau	Ecart de conversion Groupe	Résultat	Capitaux propres
Au 31 décembre 2013	1 117 548	1 241 720	9 232 588	(8 707 435)	191 093	34 734	1 992 700
Affectation du résultat 2013				34 734		(34 734)	-
Résultat net 30 juin 2014						(2 316 421)	(2 316 421)
Emission d'actions	710 934	525 898	5 324 502				5 850 400
Multiplication du nombre d'actions par 2	1 117 548						-
Ecart de conversion					12 731		12 731
Elimination des actions propres				(138 582)		(1 651)	(140 233)
Au 30 juin 2014	2 946 030	1 767 618	14 557 090	(8 811 283)	203 824	(2 318 072)	5 399 178
Résultat net deuxième semestre 2014						(246 272)	(246 272)
Emission nette d'actions sur le second semestre	28 662	17 197	196 049				213 246
Contrat de liquidité			(160 297)	138 582		1 651	(20 064)
Ecart de conversion					22 578		22 578
Au 31 décembre 2014	2 974 692	1 784 815	14 592 842	(8 672 701)	226 402	(2 562 693)	5 368 665
Affectation du résultat 2014				(2 562 693)		2 562 693	-
Résultat net 30 juin 2015						(1 745 890)	(1 745 890)
Contrat de liquidité			(8 391)				(8 391)
Ecart de conversion					288 429		288 429
Au 30 juin 2015	2 974 692	1 784 815	14 584 451	(11 235 394)	514 831	(1 745 890)	3 902 813

Tableau de flux de trésorerie

VISIATIV Tableau de flux de trésorerie en euros		Notes	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles					
Résultat net			(1 745 677)	(2 562 318)	(2 316 444)
(-) Elimination des amortissements des immobilisations incorporelles	4.3		(691 832)	(1 926 888)	(1 026 016)
(-) Elimination des amortissements des immobilisations corporelles	4.3		(99 986)	(180 692)	(90 559)
(-) Elimination des amortissements des écarts d'acquisition	4.1		(374 029)	(606 947)	(310 856)
(-) Elimination des dépréciations des immobilisations financières			-	(45 000)	-
(-) Dotations provisions	4.11		-	(486 759)	-
(+) Reprises provisions	4.11		-	361 774	-
(-) Plus ou moins values sur cession d'immobilisations	4.2		1 500	3 829	-
(-) Subvention virée au résultat			-	112 502	112 502
(-) Variation des impôts différés	4.6		(77 463)	1 494	(457)
Capacité d'autofinancement			(581 330)	204 369	(1 001 057)
(-) Variation du besoin en fonds de roulement			(831 952)	(669 357)	2 870 083
Flux de trésorerie générés par l'exploitation			250 622	873 726	(3 871 140)
Flux de trésorerie générés par l'investissement					
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.3		(734 496)	(1 478 156)	(404 329)
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.3		(134 529)	(271 803)	(140 468)
Acquisition d'immobilisations financières	4.3		(208 303)	(621 347)	(492 680)
Cession d'immobilisations	4.3		5 054	54 907	-
Contrat de liquidité			-	(200 000)	-
Incidence des variations de périmètre	4.1		(3 100 112)	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			(4 172 386)	(2 516 399)	(1 037 477)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Augmentation de capital	4.9		-	6 063 646	5 850 400
Emission d'emprunts			4 500 000	-	-
Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées			(499 391)	(917 092)	(487 876)
Autres flux			-	-	(140 233)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			4 000 609	5 146 554	5 222 291
Incidences des variations des cours de devises			288 429	35 309	12 678
Augmentation (Diminution de la trésorerie)			367 274	3 539 190	326 353
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture			5 436 537	1 897 347	1 897 347
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture			5 803 811	5 436 537	2 223 700
Augmentation (Diminution de la trésorerie)			367 274	3 539 190	326 353

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

Détail de la variation du BFR	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Autres actifs non courants (autres immobilisations financières)	-	-	(63 289)
Clients et comptes rattachés	(4 521 405)	1 909 843	(3 455 821)
Autres créances	(43 143)	(1 430 864)	(49 287)
Ecart de conversion Actif et Passif	(72)	(1 423)	5
Charges constatées d'avance	393 495	31 725	417 780
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 301 536	486 257	(3 427 451)
Dettes fiscales et sociales	1 388 997	83 111	(1 957 944)
Autres créditeurs et dettes diverses	(233 792)	(298 082)	(207 445)
Produits constatés d'avance	(117 568)	907 352	(427 854)
Total Variations	(831 952)	(669 357)	2 870 083

Annexe des comptes consolidés semestriels

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

Table des matières

Note 1 : Présentation de l'activité et des évènements majeurs	10
1.1 Information relative à la Société et à son activité.....	10
1.2 Evènements marquants de l'exercice.....	10
1.3 Evènements postérieurs à la clôture.....	10
Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables	10
2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés.....	10
2.2 Utilisation de jugements et d'estimations.....	11
2.3 Changement de méthode comptable.....	11
Note 3 : Périmètre de consolidation.....	12
3.1 Méthodes de consolidation	12
3.2 Périmètre au 30 juin 2015.....	12
3.3 Variations de périmètre	12
3.4 Sociétés exclues du périmètre	13
Note 4 : Notes sur le bilan consolidé	14
Note 4.1 : Ecart d'acquisition.....	14
Note 4.2 : Informations complémentaires liées à l'acquisition du Groupe IMALIA	14
Note 4.3 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières.....	15
Note 4.4 : Créances clients	16
Note 4.5 : Détails des créances et ventilation par échéance.....	16
Note 4.6 : Impôts différés.....	18
Note 4.7 : Valeurs mobilières de placement et trésorerie	18
Note 4.8 : Charges et produits constatés d'avance.....	18
Note 4.9 : Capitaux propres	19
Note 4.10 : Instruments de capitaux propres.....	19
Note 4.11 : Provisions pour risques et charges et provisions pour dépréciation.....	19
Note 4.12 : Emprunts auprès des établissements de crédits et dettes circulantes	20
Note 4.12.1 : Echancier des dettes.....	20
Note 4.12.2 : Avances BpiFrance / Coface	22
Note 4.12.3 : Emprunts auprès des établissements de crédit	23
Note 4.13 : Détail des charges à payer	23
Note 4.14 : Chiffre d'affaires.....	24

<i>Note 4.15 : Autres produits d'exploitation</i>	24
<i>Note 4.16 : Résultat d'exploitation par secteur opérationnel</i>	24
<i>Note 4.17 : Produits et charges financiers</i>	25
<i>Note 4.18 : Produits et charges exceptionnels</i>	25
<i>Note 4.19 : Résultat par action</i>	25
<i>Note 4.20 : Engagements donnés et reçus</i>	26
<i>Note 4.21 : Effectifs</i>	26

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

Les états financiers consolidés semestriels de VISIATIV établis selon la norme CRC 99-02 pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 24 Juillet 2015 qui a autorisé sa publication.

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.

1.2 Evènements marquants de l'exercice

- Fusion par voie d'absorption de la société NOVAXEL dans la société VISIATIV SOFTWARE avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2015 ;
- Acquisition du Groupe IMALIA au 1^{er} juin 2015 pour un coût total de 5 927 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 (4 500 K€), par remise d'actions VISIATIV acquises dans le cadre de son programme de rachat d'actions et par autofinancement (cf note 4.1 et 4.2) ;
- Acquisition du fonds de commerce des activités PLM françaises de Tata Technologies Europe Ltd au 30 juin 2015 pour une valeur symbolique de 1 euro par VISIATIV Solutions ;
- Intégration de la filiale VISIATIV SUISSE, détenue à 100% dans le périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2015.

1.3 Evènements postérieurs à la clôture

- Prise de participation au 1er juillet 2015 à hauteur de 51% au sein de la société KALISTA Solutions, spécialiste de la mise en œuvre technique et logicielle de stratégies merchandising pour un cout d'acquisition de 318 K€.

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.

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.

S'agissant de comptes semestriels, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel CRC 99-02 pour la préparation des comptes consolidés. Ces notes doivent donc être complétées par la lecture des comptes consolidés de VISIATIV publiés au titre de l'exercice 2014.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2014.

2.2 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.

2.3 Changement de méthode comptable

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du 1^{er} semestre.

Note 3 : Périmètre de consolidation

3.1 Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation retenues sont identiques à celles utilisées pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2014.

3.2 Périmètre au 30 juin 2015

Sociétés	30-juin-15		31-déc-14		30-juin-14		Méthode de consolidation
	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	
AXEMBLE	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	IG
AXEMBLE SUISSE	100%	99,98%	100%	99,98%	100%	99,98%	IG
VISIATIV SOFTWARE (ex- VDOC SOFTWARE)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV SOLUTIONS (ex-ALIXENCE)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV SUISSE	100%	100%	NC	NC	NC	NC	IG
IMALIA	100%	100%	NC	NC	NC	NC	IG
CADWARE SYSTEMS	100%	100%	NC	NC	NC	NC	IG
CADWARE	100%	100%	NC	NC	NC	NC	IG
IDEVIA	100%	100%	NC	NC	NC	NC	IG
NOVAXEL (a)	0%	0%	100%	100%	100%	100%	IG

(a) 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

- Les sociétés incluses dans le groupe IMALIA, soit IMALIA, CADWARE, CADWARE SYSTEMS et IDEVIA ont été intégrées en date du 31 mai 2015 dans le périmètre de consolidation.
- VISIATIV SUISSE a été intégrée en date du 1^{er} Janvier 2015.

Sorties de périmètre

- NEANT

3.4 Sociétés exclues du périmètre

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 30 juin 2015 les sociétés présentées dans le tableau ci-dessous n'ont pas été consolidées.

Sociétés	% de détention	31 décembre 2014 (en K€)		
		Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat
SYMEO	15,00 %	308	34	8
ILIATIS (a)	0 %			
CADESIS	14,37 %	1 502	3 946	75
ALLIATIV	75,00 %	(470)	293	(243)
LYNKOA	19,24 %	25	574	-53
AXELEO	4,7 %	Non communiqué	Non communiqué	Non communiqué
VISIATIV MAROC	99,74 %	(122)	716	(104)
SOBIZZZ (c)	99%	Non communiqué	Non communiqué	Non communiqué
FOOD CONNEXION	10%	Non significatif	Non significatif	Non significatif
LINKSOFT (d)	5,68%	Non communiqué	Non communiqué	Non communiqué
SIMLINX (b)	100 %	Non communiqué	Non communiqué	Non communiqué

(a) ILIATIS – Participation cédée pour un euro en avril 2015. La participation s'élevait à 20% au 31 décembre 2014.

(b) SIMLINX – Le pourcentage de détention est passé de 19,2% à 100% pour un montant de 47K€. Cette société clôture ses comptes au 31 mai 2015 et est considérée comme non significative au 30 juin 2015.

(c) SOBIZZZ - Acquisition de 99% du capital le 5 janvier 2015 pour 40 K€. Cette société est en cours de liquidation.

(d) LYNKSOFT- Prise de participation à hauteur de 5,68% pour une valeur de 50 K€.

Note 4 : Notes sur le bilan consolidé

Note 4.1 : Ecarts d'acquisition

VALEURS BRUTES DES ECARTS D'ACQUISITION (Montants en euros)	30/06/2014	31/12/2014	Augmentations	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2015
Novaxel	1 743 047	1 743 047				1 743 047
Axemble suisse	1 904 738	1 930 374			307 720	2 238 094
Isotools	758 979	758 979				758 979
Visiativ Solutions (Ex Alixence)	415 310	415 310	210 674			625 984
Isoflex	598 210	598 210				598 210
Innocad	439 502	439 502				439 502
Imalia	0	0		6 074 293		6 074 293
Autres écarts d'acquisition	8 494 293	8 494 293				8 494 293
Total écarts d'acquisition	14 354 079	14 379 715	210 674	6 074 293	307 720	20 972 402

AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION (Montants en euros)	Valeurs nettes 30/06/2014	31/12/2014	Augmentations	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2015	Valeurs nettes 30/06/2015
Novaxel	1 481 590	348 609	87 152			435 761	1 307 286
Axemble suisse	815 434	1 180 062	113 183		193 979	1 487 224	750 870
Isotools	556 584	240 344	37 949			278 293	480 686
Visiativ Solutions (Ex Alixence)	395 310	41 531	20 766			62 297	563 687
Isoflex	539 289	88 832	29 911			118 743	479 467
Innocad	285 677	175 800	21 975			197 775	241 727
Imalia	0	0	40 439			40 439	6 033 854
Autres écarts d'acquisition	125 530	8 390 956	22 654			8 413 610	80 683
Total écarts d'acquisition	4 199 413	10 466 134	374 029	0	193 979	11 034 142	9 938 260

Valeur nette	4 199 413	3 913 581		9 938 260
---------------------	------------------	------------------	--	------------------

L'acquisition du Groupe Imalia a généré un écart d'acquisition au 1er juin 2015 d'une valeur de 6 074 K€, amortis sur 10 ans, en accord avec les règles du groupe. (cf note 4.2 pour plus de détails)

Les écarts d'acquisition sont amortis sur 10 ans.

Note 4.2 : Informations complémentaires liées à l'acquisition du Groupe IMALIA

Le bilan d'ouverture, à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe IMALIA s'établit comme suit :

Groupe Imalia - Situation bilan à la date d'entrée dans le périmètre (en K€)			
Ecart d'acquisition	3 514	Capitaux propres	3 559
Actif immobilisé	330	Provisions	470
	-		
Créances clients	2 673	Emprunts et dettes financières	516
Autres créances	2 394	Fournisseurs et comptes rattachés	2 656
Disponibilités	1 276	Autres dettes	3 102
Charges constatées d'avance	142	Produits constatés d'avances	25
Total Actif	10 328	Total passif	10 328

A compter de l'entrée du Groupe IMALIA dans le périmètre Visativ, soit un mois d'activité, cette acquisition a impacté le chiffre d'affaires consolidé à hauteur de K€. 2 406 et le résultat net avant amortissement de l'écart d'acquisition pour K€.181.

Aucun impact significatif dans les postes du tableau de trésorerie présenté au 30 juin 2015 n'est constaté suite à l'intégration du groupe Imalia (égal à un mois d'activité) dans le périmètre de consolidation et aucune variation ne représente plus de 25% des postes présentés. Seule la ligne « Incidence sur le périmètre » représente le prix d'acquisition retraité de la trésorerie d'ouverture et de la dette attachée à cette acquisition.

Le chiffre d'affaires pro forma sur le 1^{er} semestre 2015 du groupe Imalia s'établit à 11 115 K€ pour un résultat net avant amortissement des écarts d'acquisitions de – 174K€.

Ces données financières pro forma présentées ci-dessus, exclusivement à titre d'illustration sont établies afin de donner au lecteur des comptes semestriels 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.

Note 4.3 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Les immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en euros)	30/06/2014	31/12/2014	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2015
Autres postes d'immobilisations incorporelles	7 014 116	7 893 057	692 340		105 127	665	8 691 189
Total immobilisations incorporelles	7 014 116	7 893 057	692 340	0	105 127	665	8 691 189
Installations techniques, matériel et outillages industriels		7 084					7 084
Matériel de transport		27 990					27 990
Matériel de bureau, informatique, mobilier	1 506 704	368 325	10 970		93 152		472 447
Autres immobilisations corporelles		1 127 605	123 559		294 900	15 734	1 561 798
Total immobilisations corporelles	1 506 704	1 531 004	134 529	0	388 052	15 734	2 069 319
Autres immobilisations financières	2 007 481	2 121 426	208 303	3 554	114 865		2 441 040
Total immobilisations financières	2 007 481	2 121 426	208 303	3 554	114 865	0	2 441 040
TOTAL GENERAL	10 528 301	11 545 487	1 035 172	3 554	608 044	16 399	13 201 548

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en euros)	30/06/2014	31/12/2014	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2015	Valeurs nettes 30/06/2015
Autres postes d'immobilisations incorporelles	5 718 350	6 409 623	691 832		104 902	665	7 207 022	1 484 167
Total immobilisations incorporelles	5 718 350	6 409 623	691 832	0	104 902	665	7 207 022	1 484 167
Installations techniques, matériel et outillages industriels		8 000	2 068				0	7 084
Matériel de transport		303 182	17 308				10 068	17 922
Matériel de bureau, informatique, mobilier	963 055	651 631	80 610		48 914		369 404	103 043
Autres immobilisations corporelles		962 813	99 986		89 403	12 627	834 271	727 527
Total immobilisations corporelles	963 055	962 813	99 986	0	138 317	12 627	1 213 743	855 576
Autres immobilisations financières	101 751	146 751			34 975		181 726	2 259 314
Total immobilisations financières	101 751	146 751	0	0	34 975	0	181 726	2 259 314
TOTAL GENERAL	6 783 156	7 519 187	791 818	0	278 194	13 292	8 602 491	4 599 057
Valeurs nettes	3 745 145	4 026 300					4 599 057	

Le poste « autres postes d'immobilisation incorporelles » correspond principalement aux frais de développement de logiciels, qui sont activés lorsque les critères définis à la note 4.2 sont satisfaits.

Au 30 juin 2015, l'augmentation des autres immobilisations financières est liée à l'acquisition des titres Sobizzz, Lynksoft et Simlink, pour un montant total de 137 K€, à l'augmentation des dépôts et cautionnements à hauteur de 78 K€ et à la variation du solde en espèce du contrat de liquidité à hauteur de 8 K€.

Le solde en espèce restant issu du contrat de liquidité s'élève à 31 K€ au 30 juin 2015.

Note 4.4 : Créances clients

CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en euros)	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Créances clients et comptes rattachés (brut)	10 681 710	12 219 255	6 785 087
Dépréciation des créances clients et comptes rattachés	-1 436 362	-1 228 661	-1 160 157
Total net des créances clients et comptes rattachés	9 245 348	10 990 594	5 624 930

La provision pour dépréciation client est établie au cas par cas en fonction du risque estimé de non recouvrement.

Note 4.5 : Détails des créances et ventilation par échéance

Les tableaux ci-après détaillent les composantes des postes « Créances » au 30 juin 2015. Les créances clients à plus d'un an correspondent aux clients douteux ou litigieux.

ETATS DES CREANCES (Montants en euros)	30/06/2015		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé			
Autres immobilisations financières	2 441 040		2 441 040
Total de l'actif immobilisé	2 441 040	0	2 441 040
De l'actif circulant			
Créances clients	10 681 710	9 452 060	1 229 650
Créance fiscale	3 516 244	1 181 816	2 334 428
Fournisseurs débiteurs	348 277	348 277	
Factor	1 834 386	1 834 386	
Comptes courants	1 188 047	1 188 047	
Autres créances	402 696	402 696	
Total de l'actif circulant	17 971 360	14 407 282	3 564 078
Charges constatées d'avance	804 904	804 904	
Total général	21 217 304	15 212 186	6 005 118

ETATS DES CREANCES (Montants en euros)	30/06/2014		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé			
Autres immobilisations financières	718 795		718 795
Total de l'actif immobilisé	718 795	0	718 795
De l'actif circulant			
Créances clients	6 785 087	5 983 322	801 765
Créance fiscale	2 191 001	795 394	1 395 607
Factor	2 885 589	2 885 589	
Comptes courants	855 611	855 611	
Autres créances	220 572	220 572	
Total de l'actif circulant	12 937 861	10 740 488	2 197 372
Charges constatées d'avance	653 273	653 273	
Total général	14 309 929	11 393 761	2 916 167

ETATS DES CREANCES (Montants en euros)	31/12/2014		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
De l'actif immobilisé			
Autres immobilisations financières	1 547 500		1 547 500
Total de l'actif immobilisé	1 547 500	0	1 547 500
De l'actif circulant			
Créances clients	12 219 255	11 326 574	892 681
Créance fiscale	2 404 632	475 547	1 929 085
Fournisseurs débiteurs	369 969	369 969	
Factor	908 398	908 398	
Comptes courants	1 079 750	398 330	681 420
Autres créances	338 737	338 737	
Total de l'actif circulant	17 320 741	13 817 555	3 503 186
Charges constatées d'avance	267 218	267 218	
Total général	19 135 459	14 084 773	5 050 686

Factor

Le Groupe VISIATIV (hors Imalia) 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, 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.

Les créances cédées et non financées sont sorties du poste client et comptabilisées en autres créances. En 2014, ces créances s'élèvent 908K€ contre 571 K€ au 30 juin 2015. Le montant financé s'élève à 8 172 K€ au 31 décembre 2014 contre 6 287 K€ au 30 juin 2015.

Le Groupe Imalia a recours à un prestataire de factoring auprès duquel il cède ses créances clients en contrepartie d'un financement court terme. Le contrat est avec recours, c'est-à-dire que les créances impayées ne sont pas garanties par la société d'affacturage. Le groupe Imalia garde ainsi le risque d'insolvabilité.

Le montant des garanties et réserves à l'actif s'élève à 1 264 K€ au 30 juin 2015. Le montant financé s'élève à 317 K€ au 30 juin 2015.

Note 4.6 : Impôts différés

La politique du groupe est d'intégrer ses filiales dans le périmètre d'intégration fiscale dont Visiativ est la tête de groupe. Ainsi, au 30 juin 2015, les sociétés suivantes ne font pas partie du périmètre d'intégration fiscale : VISIATIV SUISSE, AXEMBLE SUISSE, IMALIA, CADWARE, CADWARE SYSTEMS et IDEVIA. Pour ces sociétés, un produit ou une charge d'impôt ont été calculés au 30 juin 2015.

Le montant des déficits fiscaux indéfiniment reportables dont dispose le Groupe s'établit à 18 M€ au 31 décembre 2014. L'impôt différé actif reconnu lié à l'activation d'une partie de ces déficits reportables représente 1 426K€.

Un impôt différé actif net a été reconnu à hauteur de 55 K€ au 30 juin 2015 en lien avec l'entrée dans le périmètre du sous-groupe IMALIA.

Le taux d'impôt applicable à la Société est le taux en vigueur en France, soit 33,33%.

Note 4.7 : Valeurs mobilières de placement et trésorerie

Les tableaux ci-dessous présentent le détail de la trésorerie nette :

VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE NETTE (Montants en euros)	30/06/2015		31/12/2014		30/06/2014	
	Valeur d'usage	Valeur vénale	Valeur d'usage	Valeur vénale	Valeur d'usage	Valeur vénale
SICAV Monétaire						
Comptes à terme						
Comptes bancaires et caisse	5 700 519		5 836 738		2 551 108	
Concours bancaires courants	(28 381)		(400 201)		(327 408)	
Total Valeurs Mobilières de Placement et Trésorerie nette	5 672 138		5 436 537		2 223 700	

VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT (Montants en euros)	30/06/2015		31/12/2014		30/06/2014	
	Valeur d'usage	Valeur vénale	Valeur d'usage	Valeur vénale	Valeur d'usage	Valeur vénale
SICAV Monétaire	131 673	0	0	0	0	0
Total Valeurs Mobilières de Placement	131 673		0		0	

Note 4.8 : Charges et produits constatés d'avance

Le montant des charges constatées d'avance par nature s'analyse comme suit :

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (Montants en euros)	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Locations immobilières	263 371	99 299	259 955
Locations mobilières	149 734	63 177	91 722
Sous-traitance	10 505	1 277	35 932
Assurances	98 271	842	16 967
Maintenance informatique	54 443	24 640	73 809
Marketing	92 978	34 572	77 372
Charges exceptionnelles	45 066	0	45 066
Divers	90 536	43 410	52 450
Total des charges constatées d'avance	804 904	267 218	653 273

Le montant des charges constatées d'avance ne concerne que des charges d'exploitation.

Les produits constatés d'avance s'élève à 5 252 K€. Ils correspondent principalement à l'étalement du chiffre d'affaires Maintenance lié à l'activité Edition.

Note 4.9 : Capitaux propres

Note 4.9.1 : Composition du capital social et détail par catégories d'actions

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Capital (en euros)	1 784 815	1 784 815	1 767 618
Nombre d'actions	2 974 692	2 974 692	2 946 030
dont Actions ordinaires	2 524 032	2 524 032	2 495 370
dont Actions de préférences ADP2012-1	450 660	450 660	450 660
dont Actions de préférences ADP2012-2			
Valeur nominale arrondie à deux décimales (en euros)	0,60 €	0,60 €	0,60 €

Les caractéristiques des actions de préférences sont détaillées dans les comptes annuels consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2014.

Les actions propres détenues par VISIATIV au 30 juin 2015, dans le cadre d'un contrat de liquidité, s'élèvent à 12 931 actions pour une valeur comptable de 102 K€. L'ensemble des plus ou moins-value sur l'ensemble des mouvements de la période s'élève à -20 K€.

Note 4.9.2 : Distribution de dividendes

La société n'a procédé à aucune distribution de dividendes sur les 3 derniers exercices clos.

Note 4.10 : Instruments de capitaux propres

Aucun instrument de capitaux propres n'est présent dans les comptes au 30 juin 2015.

Note 4.11 : Provisions pour risques et charges et provisions pour dépréciation

PROVISIONS (montant en euros)	30/06/2014	31/12/2014	Dotations	Reprises avec objets	Variation de périmètre	Impact conversion	30/06/2015
Provisions pour pertes de change	1 423	1 431				99	1 530
Provisions pour maintenance	422 545	548 367			263 319	10 174	821 860
Provisions pour pensions et retraites		0			432 010		432 010
Autres provisions pour risques		0			7 959		7 959
Total provisions pour risques et charges	423 968	549 798	0	0	703 288	10 273	1 263 359
	30/06/2014	31/12/2014	Dotations	Reprises avec objets	Variation de périmètre	Impact conversion	30/06/2015
Provisions sur comptes clients	1 160 157	1 228 661	161 061	202 174	237 301	11 513	1 436 362
Provisions sur autres créances	414 419	681 420	35 000				716 420
Total provisions pour dépréciations	1 574 576	1 910 081	196 061	202 174	237 301	11 513	2 152 782
Total général	1 998 544	2 459 879	196 061	202 174	940 589	21 786	3 416 141

Provisions pour engagements de retraites

Dans le cadre de l'acquisition des entités suivantes (IMALIA, CADWARE, CADWARE SYSTEMS et IDEVIA) et dans le cadre de l'acquisition du fonds de commerce cédé par Tata Technologies Europe Ltd, les engagements relatifs aux engagements de retraite et avantages similaires accordés aux salariés tels qu'indemnités de départ à la retraite ont été considérés comme des passifs identifiables, indépendamment de la méthode comptable du groupe en la matière, qui ne les comptabilise pas.

A cet effet, au 30 juin 2015, la provision pour départ à la retraite pour ces entités s'élève à 432 K€ et a été évaluée en utilisant les méthodes actuarielles du groupe VISIATIV pour l'estimation de ses engagements (non provisionnés).

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.

Provision maintenance

La provision maintenance est évaluée annuellement sur la base des coûts attendus pour répondre aux besoins de maintenance évalués pour l'année à venir.

Litiges commerciaux

La société ne présente pas de litige significatif au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014.

Litiges prud'homales

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.

Note 4.12 : Emprunts auprès des établissements de crédits et dettes circulantes

Note 4.12.1 : Echancier des dettes

Les dettes se décomposent de la manière suivante :

ETATS DES DETTES (Montants en euros)	30/06/2015			
	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	8 027 746	1 580 165	4 081 525	2 366 056
Emprunts et dettes financières diverses	408 793	312 788	96 005	
Concours bancaires courants	28 382	28 382		
Total des dettes financières	8 464 921	1 921 335	4 177 530	2 366 056
Dettes d'exploitation				
Fournisseurs et comptes rattachés	8 954 332	8 954 332		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	5 340 528	5 340 528		
Autres impôts, taxes et versements assimilés	3 061 116	3 061 116		
Dettes sur immobilisations	2 095 000	2 095 000		
Groupes et associés	2 332	2 332		
Autres dettes	139 852	139 852		
Total des dettes d'exploitation	19 593 160	19 593 160	0	0
Produits constatés d'avance	5 252 249	5 252 249		
Total général	33 310 330	26 766 744	4 177 530	2 366 056

ETATS DES DETTES (Montants en euros)	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	3 445 924	749 386	2 696 539	
Emprunts et dettes financières diverses	509 334	236 116	273 217	
Concours bancaires courants	400 201	400 201		
Total des dettes financières	4 355 459	1 385 702	2 969 756	0
Dettes d'exploitation				
Fournisseurs et comptes rattachés	8 468 810	8 468 810		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	3 751 100	3 751 100		
Autres impôts, taxes et versements assimilés	2 974 315	2 974 315		
Dettes sur immobilisations	150 000	150 000		
Groupes et associés	79 296	79 296		
Autres dettes	112 910	112 910		
Total des dettes d'exploitation	15 536 431	15 536 431	0	0
Produits constatés d'avance	5 064 968	5 064 968		
Total général	24 956 858	21 987 102	2 969 756	0

ETATS DES DETTES (Montants en euros)	30/06/2014			
	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	3 778 913	678 247	2 920 232	180 342
Emprunts et dettes financières diverses	605 561	231 172	375 717	
Concours bancaires courants	327 407	327 407		
Total des dettes financières	4 711 881	1 236 826	3 295 949	180 342
Dettes d'exploitation				
Fournisseurs et comptes rattachés	4 660 858	4 660 858		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	3 534 636	3 534 636		
Autres impôts, taxes et versements assimilés	1 149 724	1 149 724		
Dettes sur immobilisations	250 000	250 000		
Groupes et associés	2 491	2 491		
Autres dettes	141 470	141 470		
Total des dettes d'exploitation	9 739 179	9 739 179	0	0
Produits constatés d'avance	3 729 762	3 729 762		
Total général	18 180 822	14 705 767	3 295 949	180 342

Note 4.12.2 : Avances BpiFrance / Coface

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 avances remboursables :

EVOLUTION DES AVANCES REMBOURSABLES (Montant en euros)	COFACE	Avances OSEO	Total
	Au 31 décembre 2013	167 345	640 000
(-) Remboursement	(16 825)	(80 000)	(96 825)
(+/-) Autres mouvements	(112 502)		(112 502)
Au 30 juin 2014	38 017	560 000	598 018
(-) Remboursement	-	(97 500)	(97 500)
Au 31 décembre 2014	38 018	462 500	500 518
(-) Remboursement	(4 713)	(115 000)	(119 713)
Au 30 juin 2015	33 305	347 500	380 805

L'échéance de ces dettes est répartie comme suit :

Avances BpiFrance / COFACE (Montants en euros)	30/06/2015				Non remboursable
	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Avances remboursables BpiFrance	347 500	275 000	72 500		
Avances COFACE	33 305	9 800	23 505		
Total général	380 805	284 800	96 005	0	0

Les caractéristiques des avances remboursables BPIFRANCE et avances COFACE présentes au 30 juin 2015 sont détaillées dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2014. La société n'a pas obtenu de nouvelles avances remboursables au cours du 1^{er} semestre 2015.

Note 4.12.3 : Emprunts auprès des établissements de crédit

Les emprunts auprès des établissements de crédit se décomposent de la manière suivante au 30 juin 2015 :

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (Montant en euros)	Etablissements de crédit
Au 31 décembre 2014	3 445 924
(+) Encaissement	4 500 000
(-) Remboursement	- 345 352
(+) Entrée de périmètre	427 173
Au 30 juin 2015	8 027 746

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 trimestriel après une période de différé de 24 mois auxquels seuls les intérêts sont perçus ;
- SG et LCL : 3 000 K€ sur une durée de 7 ans, au taux fixe de 1,9%, remboursable en 84 échéances mensuelles à compter du 16 juin 2015.

Les conditions des autres emprunts auprès des établissements de crédit n'ont pas été modifiées au 30 juin 2015.

Note 4.13 : Détail des charges à payer

Les charges à payer s'analysent comme suit :

DETAIL DES CHARGES A PAYER (Montants en euros)	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Fournisseurs - Factures non parvenues	1 919 775	1 571 783	1 258 384
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 115 580	1 571 783	1 258 384
Dettes fiscales et sociales			
Personnel - provision congés payés	1 451 614	1 007 872	1 094 397
Personnel charges à payer	1 221 692	760 584	560 927
Charges sociales à payer	263 763	683 706	625 310
Etat - charges à payer	59 219	581 413	352 776
Total des dettes fiscales et sociales	2 996 288	3 033 575	2 633 411
Total général	5 111 868	4 605 358	3 891 794

Note 4.14 : Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires par zone géographique est le suivant :

CA PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Montants en euros)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
France	24 458 811	18 936 074	43 502 057
Reste du monde	2 515 099	2 863 981	6 173 506
Total chiffre d'affaires par zone géographique	26 973 910	21 800 055	49 675 563

Le chiffre d'affaires hors France est principalement réalisé en Suisse.

Note 4.15 : Autres produits d'exploitation

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION (Montants en euros)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Production immobilisée	682 639	364 431	1 437 933
Transferts de charges	133 023	122 155	265 633
Reprise de provisions			545 990
Crédit d'impôt recherche	210 078	362 602	418 232
Subvention d'investissement reconnue en résultat			35 852
Autres produits		34 912	
Total autres produits d'exploitation	1 025 740	884 100	2 703 640

Note 4.16 : 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. Le Groupe opère sur deux segments d'activité distincts :

- La commercialisation et l'intégration de solutions innovantes.
- L'édition de logiciels.

	30/06/2014		30/06/2014 Consolidé	30/06/2015		30/06/2015 Consolidé
	Edition	Intégration		Edition	Intégration	
CHIFFRE D'AFFAIRE NET	5 053 508	16 746 547	21 800 055	5 547 071	21 426 838	26 973 910
TOTAL ACHATS	43 921	7 861 670	7 905 591	45 030	10 612 531	10 657 560
Total marge	5 009 587	8 884 876	13 894 464	5 502 042	10 814 308	16 316 350
Formation, consulting	1 155 793	1 604 388	2 760 181	1 433 106	1 576 011	3 009 116
Matériel	0	218 116	218 116	0	217 426	217 426
R&D	2 183 794	0	2 183 794	2 648 466	0	2 648 466
Total coûts directs	3 339 587	1 822 505	5 162 091	4 081 572	1 793 437	5 875 009
Marge sur CD en valeur	1 670 000	7 062 372	8 732 372	1 420 470	9 020 871	10 441 341
Coûts de commercialisation	1 250 354	2 601 997	3 852 352	1 342 036	3 282 334	4 624 370
Marge sur CC	419 646	4 460 375	4 880 021	78 434	5 738 537	5 816 971
Coûts marketing	590 740	737 959	1 328 699	900 999	835 477	1 736 476
Autres coûts affectables	931 292	1 225 438	2 156 730	948 909	1 414 810	2 363 719
Marge contributive en valeur	-1 102 386	2 496 978	1 394 592	-1 771 475	3 488 250	1 716 776
Frais administratifs	972 306	1 654 726	2 627 031	846 378	2 115 616	2 961 995
Résultat analytique	-2 074 691	842 252	-1 232 439	-2 617 853	1 372 634	-1 245 219
Ecart d'incorporation R&D	237 142	0	237 142	-209 800	0	-209 800
Ecart d'incorporation Autres	182 901	228 765	411 667	-33 481	181 140	147 659
Résultat d'exploitation	-2 494 735	613 487	-1 881 248	-2 374 572	1 191 494	-1 183 078

Note 4.17 : Produits et charges financiers

PRODUITS FINANCIERS (Montants en euros)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Gains de change	166 855	2 702	4 479
Produits financiers de participations	13 459	11 835	52 313
Autres intérêts et produits assimilés	51	2 362	
Total des produits financiers	180 365	16 899	56 792

CHARGES FINANCIERES (Montants en euros)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Pertes de change	17 000	11 502	18 091
Dotations provisions financières	36 111		309 597
Charges d'intérêts	100 724	121 942	207 804
Autres charges financières	440		240
Total des charges financières	154 275	133 444	535 732

Note 4.18 : Produits et charges exceptionnels

PRODUITS EXCEPTIONNELS (Montants en euros)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	1 500		44 137
Produits exceptionnels divers	15 793	87 170	85 108
Total des produits exceptionnels	17 293	87 170	129 245

CHARGES EXCEPTIONNELLES (Montants en euros)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés			18 407
Autres charges exceptionnelles	86 208	64 132	112 515
Total des charges exceptionnelles	86 208	64 132	130 922

Note 4.19 : Résultat par action

Résultat de base par action (Montants en euros)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Nombre d'actions en circulation	2 974 692	2 946 030	2 974 692
Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs	2 206 088	2 946 030	2 206 088

Résultat de l'exercice	(1 745 890)	(2 316 421)	(2 562 693)
Résultat de base par action (€/action)	(0,587)	(0,786)	(0,861)
Résultat dilué par action (€/action)	(0,587)	(0,786)	(0,861)
Résultat par action avt dot. Amort. Écarts acquisition	(0,46)	(0,68)	(0,66)

Note 4.20 : Engagements donnés et reçus

Les engagements hors bilan existant au 31 décembre 2014 et décrits dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2014 n'ont pas varié de façon significative hormis les nouveaux éléments suivants :

1/ 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 (cf note 4.12.3). En garantie de ces emprunts, la société a accordé le nantissement de la totalité des titres détenus sur le groupe Imalia.

2/ Covenants bancaires

Les emprunts souscrits auprès de la LCL et de la Société Générale par le groupe Visiativ (cf note 4.12.3) sont soumis au respect du ratio financier « Dettes financières brut » / « EBITDA ». Ce ratio doit être inférieur à 4 au 31 décembre 2015 et inférieur à 3,5 à partir de 2016 et l'EBITDA doit être supérieur à 0. A défaut, la banque pourra prononcer l'exigibilité anticipée du prêt.

3/ 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.

Note 4.21 : Effectifs

Au 30 juin 2015, l'effectif moyen du groupe est de 319 salariés contre 295 salariés au 31 décembre 2014. L'entrée de périmètre du Groupe IMALIA et la reprise des salariés issus du fonds de commerce acquis sur la période génère une augmentation de l'effectif moyen sur la période de 11 salariés.

VISIATIV

Société Anonyme

26 rue Benoit Bennier

69260 CHARBONNIERE-LES-BAINS

Rapport d'examen limité

des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

VISIATIV

Société Anonyme 26 rue Benoit Bennier
69260 CHARBONNIERE-LES-BAINS

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en réponse à votre demande, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société VISIATIV, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

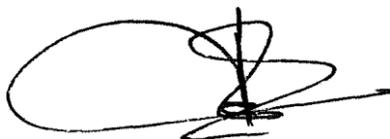
II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Lyon et Villeurbanne, le 5 octobre 2015

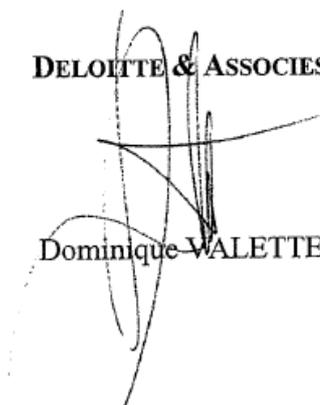
Les Commissaires aux Comptes

AVVENS AUDIT



Pascal BLANDIN

DELOITTE & ASSOCIES



Dominique VALETTE

SA au capital de 1.784.815,20 €
RCS Lyon 395 008 246
Siège social : Les Bureaux Verts
26 rue Benoit Bennier
69260 Charbonnières-les-Bains
Tél : 04 78 87 29 29
www.visiativ-bourse.com

