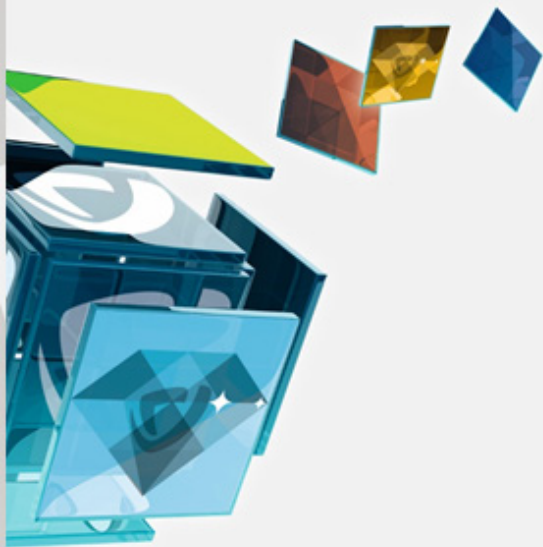


# | RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016



**CRÉATEUR DE PLATEFORMES NUMÉRIQUES**  
pour l'entreprise du futur

Rapport de gestion semestriel  
Comptes consolidés au 30 juin 2016  
Rapport des Commissaires aux Comptes



## Rapport de gestion semestriel

Au premier semestre 2016, Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, continue d'afficher une dynamique de croissance soutenue : un chiffre d'affaires de 46,4 M€ en croissance de +72% dont +14% en organique et un résultat d'exploitation en progression de 70% à (0,4 M€) contre (1,2 M€) en n-1<sup>1</sup>.

### Des résultats en nette progression

chiffres consolidés (en M€)	S1 2015	S1 2016	Variation (M€)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>27,0</b>	<b>46,4</b>	<b>+19,4</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>(0,4)</b>	<b>+0,2</b>	<b>+0,6</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>+0,8</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>(4,4%)</i>	<i>(0,8%)</i>	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>+1,3</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>(2,7)</b>	<b>+4,4</b>	<b>+7,1</b>

Les deux métiers de Visiativ, Intégration et Edition affichent une performance opérationnelle solide sur le semestre :

- L'Intégration affiche des ventes en croissance de +88% dont +15% en organique. Le résultat d'exploitation s'inscrit à +0,6 M€ (versus n-1 à +1,2 M€), principalement en raison des investissements commerciaux et marketing réalisés sur le segment 3DEXPERIENCE afin de prendre des parts de marché. Ce segment en plein essor représente désormais 27% du chiffre d'affaires Intégration contre 12% au S1 2015. Le dynamisme des ventes SOLIDWORKS reste soutenu avec une croissance de 55% sur le semestre dont 17% en organique.
- L'Edition, dont le chiffre d'affaires progresse de +10%, confirme le succès de ses solutions collaboratives de transformation numérique. Le mode SaaS, en croissance de 39%, représente 25% des ventes du semestre. Le résultat d'exploitation ressort à (1,0 M€), en nette progression de +1,4 M€ par rapport à n-1 et inclut des investissements de R&D à 2,7 M€ sur le semestre.

Le résultat d'exploitation du Groupe, bien que négatif en raison de la saisonnalité habituelle de l'activité sur un premier semestre, progresse de 70% sur la période et le taux de marge opérationnelle progresse de 3,6 points de base. Fort de la croissance des résultats opérationnels, le résultat net part du Groupe s'améliore nettement à (0,4 M€) contre (1,7 M€) en n-1. Cette variation provient également de l'arrêt de l'amortissement du goodwill sur 2016

<sup>1</sup> Pour mémoire, en raison de la saisonnalité de l'activité, le résultat d'exploitation est historiquement déficitaire au premier semestre en raison d'un poids du chiffre d'affaires plus faible que sur la seconde partie de l'exercice.

<sup>2</sup> Résultat d'exploitation + Dotations aux amortissements

suite à un changement de normes comptables. Celui-ci a pour effet d'afficher une vision plus économique de la performance.

### **Renforcement de la structure financière du Groupe**

Visiativ a renforcé sa structure financière sur le semestre grâce au succès d'un placement privé réalisé en juin 2016 et ayant permis de lever 7,5 M€ auprès d'investisseurs institutionnels.

Au 30 juin 2016, avec une trésorerie nette d'endettement positive de 4,4 M€, le Groupe dispose d'un bilan solide lui permettant de poursuivre son développement.

### **Perspectives**

L'ensemble de ces tendances conforte Visiativ dans sa stratégie de croissance visant, au travers d'une dynamique commerciale offensive et d'acquisitions ciblées, à se positionner comme l'un des acteurs référents de la transformation numérique des entreprises.

Le Groupe confirme son objectif de dépasser dès 2016 un chiffre d'affaires supérieur à 105 M€ (versus supérieur à 100 M€ précédemment), avec une marge d'exploitation en progression.

Visiativ a mis en œuvre ce plan d'acquisitions au premier semestre en préparant l'acquisition d'iPorta en mode entrepreneurial. Cette société rentable, qui est consolidée depuis le 1<sup>er</sup> août 2016, est un éditeur de logiciels pour les métiers de l'immobilier. L'entrée en négociations exclusives en juillet avec un spécialiste de l'hébergement à valeur ajoutée permettra de renforcer la proposition commerciale de Visiativ.

Enfin, le Groupe compte développer et s'appuyer sur l'écosystème autour de la transformation numérique des PME/ETI. Parmi les prochains événements, Visiativ organise l'événement national « myCADday » le 3 novembre 2016 autour de la communauté d'utilisateurs des systèmes CAO de Dassault Systèmes et la 2<sup>ème</sup> Edition du congrès « Entreprise DU FUTUR » autour de la transformation numérique des PME/ETI le 19 janvier 2017.

## Comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2016

### Bilan consolidé – Actif

VISIATIV Bilan - Actif en K€	Notes	30/06/2016			31/12/2015	30/06/2015
		Montant brut	Amort. Prov.	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables
Ecarts d'acquisition	4.1	20 790	-11 610	9 180	9 183	9 938
Immobilisations incorporelles	4.2	10 195	-8 027	2 169	1 771	1 484
Immobilisations corporelles	4.2	2 631	-1 563	1 068	969	856
Immobilisations financières	4.2	3 173	-109	3 064	2 700	2 259
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>36 790</b>	<b>-21 309</b>	<b>15 481</b>	<b>14 624</b>	<b>14 537</b>
Avances et acomptes versés	4.4	497	0	497	510	348
Créances clients	4.3	17 932	-2 172	15 760	19 609	9 245
Autres créances	4.4	6 568	-235	6 334	7 885	6 225
Impôts différés actif	4.5	1 465	0	1 465	1 506	1 483
Disponibilités	4.6	11 332	0	11 332	12 247	5 832
Charges constatées d'avance	4.7	874	0	874	563	805
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>		<b>38 669</b>	<b>-2 407</b>	<b>36 262</b>	<b>42 321</b>	<b>23 939</b>
Ecarts de conversion actif		2	0	2	2	2
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>75 460</b>	<b>-23 716</b>	<b>51 744</b>	<b>56 946</b>	<b>38 478</b>

## Bilan consolidé – Passif

VISIATIV BILAN - Passif en K€	Notes	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social	4.8	2 109	1 785	1 785
Primes d'émission		21 257	14 628	14 584
Réserves et report à nouveau		-10 827	-11 235	-11 235
Ecart de conversion groupe		419	439	515
Résultat de l'exercice	4.18	-434	409	-1 746
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>12 525</b>	<b>6 025</b>	<b>3 903</b>
<b>TOTAL INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>4</b>	<b>3</b>	<b>976</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>12 529</b>	<b>6 028</b>	<b>4 879</b>
Provisions pour risques et charges	4.10	1 292	1 292	1 263
Dettes financières	4.11	6 876	7 649	8 465
Avances et acomptes reçus	4.12	248	215	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.12	12 341	17 629	8 954
Dettes fiscales et sociales	4.12	11 331	15 029	8 402
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4.12	400	1 620	2 095
Autres dettes	4.12	141	518	96
Impôts différés passif	4.5	32	32	46
Produits constatés d'avance	4.7	6 553	6 935	5 252
<b>TOTAL DETTES</b>		<b>39 215</b>	<b>50 919</b>	<b>34 574</b>
Ecart de conversion passif		0	0	0
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>51 744</b>	<b>56 946</b>	<b>38 478</b>

## Compte de résultat consolidé

VISIATIV Compte de résultat en K€		Notes	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
Ventes de marchandises	4.14		39 032	70 478	20 490
Prestations de services	4.14		7 320	12 256	6 484
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>			<b>46 353</b>	<b>82 734</b>	<b>26 974</b>
Autres produits d'exploitation	4.15		1 559	3 690	1 026
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>47 912</b>	<b>86 424</b>	<b>28 000</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
Achats de marchandises	4.16		21 485	36 910	10 797
Autres achats et charges externes	4.16		6 930	10 978	4 842
Impôts, taxes et versements assimilés	4.16		740	1 188	512
Frais de personnel	4.16		17 936	31 828	12 273
Dotations aux amortissements sur immobilisations	4.16		589	1 338	792
Dotations aux provisions et dépréciations	4.16		525	1 581	-41
Autres charges	4.16		60	127	8
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>48 266</b>	<b>83 950</b>	<b>29 183</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-354</b>	<b>2 474</b>	<b>-1 183</b>
Produits financiers	4.17		32	335	180
Charges financières	4.17		191	528	154
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-159</b>	<b>-193</b>	<b>26</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>-513</b>	<b>2 281</b>	<b>-1 157</b>
Produits exceptionnels	4.18		244	203	17
Charges exceptionnelles	4.18		89	491	86
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			<b>154</b>	<b>-288</b>	<b>-69</b>
Impôts sur les bénéfices			74	560	146
<b>BENEFICE OU PERTE DE L'EXERCICE</b>			<b>-433</b>	<b>1 432</b>	<b>-1 372</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1		0	1 020	374
<b>RESULTAT CONSOLIDE</b>			<b>-433</b>	<b>413</b>	<b>-1 746</b>
RESULTAT GROUPE			-434	409	-1 746
RESULTAT HORS GROUPE			1	4	0
Résultat Groupe par action (en euros)	4.19		(0,12)	0,14	(0,59)
Résultat Groupe dilué par action (en euros)	4.19		(0,14)	0,14	(0,59)
Résultat par action avt dot. Amort. des Écarts d'acquisition (en euros)	4.19		(0,12)	0,48	(0,46)

## Tableau de variation des capitaux propres

Variation des capitaux propres	Capital Nombre d'actions (en milliers)	Capital social	Primes d'émission	Réserves et Report à nouveau	Ecart de conversion Groupe	Résultat de l'exercice	Capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres TOTAL
Montant en K€									
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>2 975</b>	<b>1 785</b>	<b>14 593</b>	<b>-8 673</b>	<b>226</b>	<b>-2 563</b>	<b>5 369</b>	<b>1</b>	<b>5 370</b>
Affectation du résultat 2014				-2 563		2 563	0		0
Résultat net 30 juin 2015						-1 746	-1 746		-1 746
Contrat de liquidité			-8				-8		-8
Ecart de conversion					288		288		288
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>2 975</b>	<b>1 785</b>	<b>14 584</b>	<b>-11 235</b>	<b>515</b>	<b>-1 746</b>	<b>3 903</b>	<b>1</b>	<b>3 904</b>
Résultat net deuxième semestre 2015						2 154	2 154	4	2 158
Contrat de liquidité			43				43		43
Ecart de conversion					-75		-75	-2	-77
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>2 975</b>	<b>1 785</b>	<b>14 628</b>	<b>-11 235</b>	<b>439</b>	<b>409</b>	<b>6 025</b>	<b>3</b>	<b>6 028</b>
Affectation du résultat 2015				409		-409	0		0
Résultat net juin 2016						-434	-434	1	-433
Augmentation de capital	541	325	7 175				7 500		7 500
Frais d'augmentation de capital			-346				-346		-346
Rachat d'actions propres			-200				-200		-200
Ecart de conversion					-21		-21	1	-20
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>3 516</b>	<b>2 109</b>	<b>21 257</b>	<b>-10 827</b>	<b>419</b>	<b>-434</b>	<b>12 525</b>	<b>4</b>	<b>12 529</b>



## Tableau de flux de trésorerie

VISIATIV Tableau de flux de trésorerie en K€		Notes	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
<b>Flux de trésorerie générés par l'exploitation</b>					
<b>Résultat net</b>	4.19		<b>-433</b>	<b>413</b>	<b>-1 746</b>
(-) Elimination des amortissements des immobilisations incorporelles	4.2		-430	-1 081	-692
(-) Elimination des amortissements des immobilisations corporelles	4.2		-158	-253	-100
(-) Elimination des amortissements des écarts d'acquisition	4.1		0	-1 020	-374
(-) Elimination des dépréciations des immobilisations financières	4.2		0	97	0
(-) Dotations provisions	4.10		0	-995	0
(+) Reprises provisions	4.10		0	870	0
(-) Plus ou moins values sur cession d'immobilisations			140	14	2
(+) Variation des impôts différés	4.5		-41	-40	-77
<b>Capacité d'autofinancement</b>			<b>56</b>	<b>2 820</b>	<b>-581</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement net</b>			<b>-4 608</b>	<b>6 322</b>	<b>832</b>
<b>Flux de trésorerie générés par l'exploitation</b>			<b>-4 552</b>	<b>9 142</b>	<b>251</b>
<b>Flux de trésorerie générés par l'investissement</b>					
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.2		-828	-1 421	-734
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.2		-259	-274	-135
Acquisition d'immobilisations financières	4.2		-413	-607	-208
Cession d'immobilisations financières	4.2		166	74	5
Variation des autres immobilisations financières			23	186	0
Dettes sur investissement financier	4.12		-1 220	1 620	0
Rachat d'actions propres de la période			-200	0	0
Incidence des variations de périmètre	4.1		0	-5 275	-3 100
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			<b>-2 731</b>	<b>-5 697</b>	<b>-4 172</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>					
Augmentation de capital nette des frais d'augmentations de capital	4.8		7 154	0	0
Emission d'emprunts	4.11		0	4 800	4 500
Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées	4.11		-788	-1 592	-499
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			<b>6 366</b>	<b>3 208</b>	<b>4 001</b>
Incidences des variations des cours de devises			-19	142	288
<b>Augmentation (Diminution) de la trésorerie</b>			<b>-936</b>	<b>6 793</b>	<b>367</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture	4.6		12 230	5 437	5 437
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture	4.6		11 294	12 230	5 804
<b>Augmentation (Diminution) de la trésorerie</b>			<b>-936</b>	<b>6 793</b>	<b>367</b>

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

Détail de la variation du BFR en K€	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Créances clients	-3 849	3 374	-4 521
Autres créances	-1 564	2 668	-43
Ecart de conversion Actif et Passif	0	0	0
Charges constatées d'avance	311	152	393
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 288	-6 008	2 302
Dettes fiscales et sociales	3 698	-5 131	1 389
Autres dettes	343	439	-234
Produits constatés d'avance	381	-1 816	-118
	0	0	0
<b>Total Variations</b>	<b>4 608</b>	<b>-6 322</b>	<b>-832</b>

# Annexe des comptes consolidés semestriels

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

## Table des matières

<b>Note 1 : Présentation de l'activité et des évènements majeurs</b> .....	<b>11</b>
1.1 Information relative à la Société et à son activité.....	11
1.2 Evènements marquants de l'exercice.....	11
1.3 Evènements postérieurs à la clôture.....	11
<b>Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables</b> .....	<b>12</b>
2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés.....	12
2.2 Ecart d'acquisition.....	12
2.3 Utilisation de jugements et d'estimations.....	13
2.4 Changement de méthode comptable.....	14
<b>Note 3 : Périmètre de consolidation</b> .....	<b>14</b>
3.1 Méthodes de consolidation.....	14
3.2 Périmètre au 30 juin 2016.....	14
3.3 Variations de périmètre.....	144
3.4 Sociétés exclues du périmètre.....	15
<b>Note 4 : Notes sur le bilan consolidé</b> .....	<b>15</b>
Note 4.1 : Ecart d'acquisition.....	15
Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières.....	16
Note 4.3 : Créances clients.....	17
Note 4.4 : Détails de l'actif circulant par échéance.....	17
Note 4.5 : Impôts différés actif et passif.....	19
Note 4.6 : Trésorerie nette.....	19
Note 4.7 : Charges et produits constatés d'avance.....	19
Note 4.8 : Capitaux propres.....	20
Note 4.9 : Instruments de capitaux propres.....	20
Note 4.10 : Provisions pour risques et charges.....	20
Note 4.11 : Dettes financières.....	22
Note 4.11.1 : Echancier des dettes financières.....	22
Note 4.11.2 : Avances BpiFrance / Coface.....	22
Note 4.11.3 : Emprunts auprès des établissements de crédit.....	23
Note 4.12 : Détail du passif circulant par échéance.....	23
Note 4.13 : Détail des charges à payer.....	24

<i>Note 4.14 : Chiffre d'affaires .....</i>	<i>24</i>
<i>Note 4.15 : Autres produits d'exploitation .....</i>	<i>25</i>
<i>Note 4.16 : Résultat d'exploitation par secteur opérationnel .....</i>	<i>25</i>
<i>Note 4.17 : Produits et charges financiers.....</i>	<i>26</i>
<i>Note 4.18 : Produits et charges exceptionnels .....</i>	<i>26</i>
<i>Note 4.19 : Résultat par action.....</i>	<i>26</i>
<i>Note 4.20 : Engagements donnés et reçus .....</i>	<i>27</i>
<i>Note 4.21 : Effectifs .....</i>	<i>27</i>

## 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 23 Septembre 2016 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

- 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,
- Fusion par voie d'absorption des sociétés CADWARE et IMALIA dans CADWARE SYSTEMS avec effet rétroactif au 1er janvier 2016,
- Cession de la branche d'activité e-learning (effet au 1<sup>er</sup> février 2016) avec la société ITYCOM France pour un montant de 100 K€.
- 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 postérieurs à la clôture

- Création de la société VSSB dans laquelle Visiativ détient 51%. Cette société a acquis en date de 22 juillet 2016 de 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.

- Entrée en négociations exclusives en vue d'une acquisition d'un hébergeur à valeur ajoutée d'ici la fin du mois d'octobre 2016.  
Cette nouvelle acquisition, sous la forme d'une prise de participation majoritaire de Visiativ au capital, s'effectuera en association avec le management. Ce modèle entrepreneurial, déjà mis en oeuvre pour 2 acquisitions récentes réalisées par le Groupe (Kalista, iPorta), permet d'accélérer les performances futures suite au rapprochement.

## 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 2015.

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. La note sur les écarts d'acquisition est rédigée comme suit :

### 2.2 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<sup>er</sup> 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.

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.

### 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 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 sont décrits dans la note 2.3.

## 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 2015.

### 3.2 Périmètre au 30 juin 2016

Sociétés	30-juin-16		31-déc-15		30-juin-15		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%	100%	100%	IG
CADWARE		(a)	100%	100%	100%	100%	IG
IMALIA		(a)	100%	100%	100%	100%	IG
IDEVIA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV SUISSE	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
ALLIATIV MAROC	75%	75%	75%	75%	NC	NC	IG
VISIATIV MAROC	99,74%	99,74%	99,74%	99,74%	NC	NC	IG

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

IG : Intégration Globale

MEQ : Mise En Equivalence

NC : Non consolidée

### 3.3 Variations de périmètre

#### Entrées de périmètre

- Néant

#### 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 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 *
SYMEO (données 31/12/2014)	0,77%	308	34	8	6
CADESIS	11,45 %	1 567	4 515	65	195
LYNKO (e)	29,23 %	-28	302	-80	121
FOOD CONNEXION	10%	Non communiqué	Non communiqué	Non communiqué	100
KALISTA (a)	50,82%	476	1 319	-19	319
LINKSOFT (b)	27,04%	82	63	-118	292
SIMLINX (données au 31/05/2015) (c)	100%	-92	69	-178	48
STATSH (d)	5%	Non communiqué	Non communiqué	Non communiqué	2
AXEMBLE MAROC	100%	-185	107	-140	0
ISOTOOLS TUNISIE	100%	3	70	-5	1

\*au 31 décembre 2015

- (a) KALISTA – Acquisition en date du 1<sup>er</sup> juillet 2015 à hauteur de 50,82%.
- (b) LINKSOFT – Prise de participation le 19 janvier 2015 à hauteur de 5,69%, augmentation de la participation à 27,04% au 30 juin 2016
- (c) SIMLINX – Augmentation de la prise de participation de 19,90% à 100%
- (d) STATSH – Prise de participation en Mars 2016
- (e) LINKO – Augmentation de la prise de participation de 19,24% à 29,23%

## Note 4 : Notes sur le bilan consolidé

### Note 4.1 : Ecart d'acquisition

VALEURS BRUTES DES ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€)	30/06/2015	31/12/2015	Augmentations	Cessions	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2016
Novaxel	1 743	1 743					1 743
Axemble suisse	2 238	2 149				-12	2 137
Isotools	759	759					759
Alixence	626	498					498
Isoflex	598	598					598
Innocad	440	440					440
Cadware System (ex imalia)	6 074	6 122					6 122
Autres écarts d'acquisition	8 494	8 494					8 494
<b>Total écarts d'acquisition</b>	<b>20 972</b>	<b>20 802</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>20 790</b>

AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€)	30/06/2015	31/12/2015	Augmentations	Cessions	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2016	Valeurs nettes 30/06/2016
Novaxel	436	523					523	1 220
Axemble suisse	1 487	1 537				-9	1 529	608
Isotools	278	316					316	443
Alixence	62	100					100	398
Isoflex	119	149					149	450
Innocad	198	220					220	220
Cadware System (ex imalia)	40	291					291	5 831
Autres écarts d'acquisition	8 414	8 484					8 484	11
<b>Total écarts d'acquisition</b>	<b>11 034</b>	<b>11 619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>11 610</b>	<b>9 180</b>

## Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Les immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2015	31/12/2015	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	Redassements et mises au rebut	30/06/2016
Immobilisations incorporelles en cours	0	0	27					27
Autres postes d'immobilisations incorporelles	8 691	9 368	801			0		10 168
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>8 691</b>	<b>9 368</b>	<b>828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 195</b>
Installations techniques, matériel et outillages industriels	7	9						9
Matériel de transport	28	30				0		30
Matériel de bureau, informatique, mobilier	472	516	139		0	-1		654
Autres immobilisations corporelles	1 562	1 821	119			-2		1 939
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>2 069</b>	<b>2 375</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>2 631</b>
Autres immobilisations financières	2 441	2 809	413	-49	0	0		3 173
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>2 441</b>	<b>2 809</b>	<b>413</b>	<b>-49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 173</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>13 202</b>	<b>14 552</b>	<b>1 500</b>	<b>-49</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>16 000</b>

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2015	31/12/2015	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	Redassements et mises au rebut	30/06/2016	Valeurs nettes 30/06/2016
Frais d'établissement et de développement								0	27
Autres postes d'immobilisations incorporelles	7 207	7 597	430			0		8 027	2 141
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>7 207</b>	<b>7 597</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 027</b>	<b>2 169</b>
Installations techniques, matériel et outillages industriels	0	1	0					1	7
Matériel de transport	10	13	2			0		15	15
Matériel de bureau, informatique, mobilier	369	356	47			0		403	252
Immobilisations corporelles en cours	834	1 036	109			-1		1 144	795
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>1 214</b>	<b>1 406</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>1 563</b>	<b>1 068</b>
Autres immobilisations financières	182	109				0		109	3 064
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>182</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>109</b>	<b>3 064</b>
		0							
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 602</b>	<b>9 111</b>	<b>589</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>9 699</b>	<b>6 301</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>4 599</b>	<b>5 441</b>	<b>912</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>6 301</b>	<b>6 301</b>

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 des comptes clos au 31 décembre 2015 sont satisfaits.

Au 30 juin 2016, les acquisitions d'immobilisations financières correspondent essentiellement à l'augmentation de nos participations dans les sociétés Linksoft et Lynkoa (réciproquement 242 K€ et 41 K€)

Le solde en espèce restant issu du contrat de liquidité s'élève à 119 K€ au 30 juin 2016.

### Note 4.3 : Créances clients

<b>CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Créances clients et comptes rattachés	17 932	21 545	10 682
Dépréciation des créances clients et comptes rattachés	2 172	1 936	1 436
<b>Total net des créances clients et comptes rattachés</b>	<b>15 760</b>	<b>19 609</b>	<b>9 245</b>

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

### Note 4.4 : Détails de l'actif circulant par échéance

Les tableaux ci-après détaillent les composantes des postes « Créances » au 30 juin 2016. Les créances clients à plus d'un an correspondent aux clients douteux ou litigieux.

Les impôts différés actifs ainsi que les disponibilités sont exclues de cette analyse.

<b>ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2016</b>		
	<b>Montant Brut</b>	<b>A 1 an au plus</b>	<b>A plus d'1 an</b>
Créances clients	17 932	16 335	1 597
Créances sur personnel et organismes sociaux	140	140	0
Créance fiscale (1)	4 988	2 178	2 810
Fournisseurs débiteurs	497	497	0
Factor (2)	908	908	0
Comptes courants (3)	265	265	0
Autres créances	268	268	0
Charges constatées d'avance	874	874	0
<b>Total de l' Actif circulant</b>	<b>25 872</b>	<b>21 465</b>	<b>4 407</b>

<b>ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)</b>	<b>31/12/2015</b>		
	<b>Montant Brut</b>	<b>A 1 an au plus</b>	<b>A plus d'1 an</b>
Créances clients	21 545	20 182	1 362
Créances sur personnel et organismes sociaux	110	110	0
Créance fiscale (1)	4 474	2 077	2 397
Fournisseurs débiteurs	510	510	0
Factor (2)	2 954	2 954	0
Comptes courants (3)	235	235	0
Autres créances	348	348	0
Charges constatées d'avance	563	563	0
<b>Total de l' Actif circulant</b>	<b>30 738</b>	<b>26 979</b>	<b>3 759</b>

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)	30/06/2015		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	10 682	9 452	1 230
Créance fiscale (1)	3 516	1 182	2 334
Fournisseurs débiteurs	348	348	0
Factor (2)	1 834	1 834	0
Comptes courants (3)	1 188	1 188	0
Autres créances	403	403	0
Charges constatées d'avance	805	805	0
<b>Total de l' Actif circulant</b>	<b>18 776</b>	<b>15 213</b>	<b>3 564</b>

### Crédit d'impôt recherche, Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi et TVA (1)

Les créances fiscales sont principalement composées du Crédit d'Impôt Recherche (« CIR »), du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi « CICE », comptabilisé au fur et à mesure de l'engagement des charges de rémunération correspondantes et des TVA déductibles.

En l'absence de résultat imposable, la créance sur l'Etat relative au CIR est imputable sur l'impôt société ou remboursable au bout de 3 ans.

### (2) Factor

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 financé s'élève à 7 604 K€ au 30 juin 2016, à 14 093 K€ au 31 décembre 2015 et à 6 287 K€ au 30 juin 2015.

Les créances cédées et non financées sont sorties du poste client et comptabilisées en autres créances. Au 30 juin 2016, ces créances s'élèvent à 267 K€. Au 31 décembre en 2015, elles s'élevaient à 2 954 K€ contre 579 K€ au 30 juin 2015.

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.

### Comptes courants (3)

Les comptes courants envers les entités non consolidées s'établissent comme suit :

#### Au 30 juin 2016

- Axemble Maroc : 135 K€, déprécié à 100%
- Simlinx : 100 K€, déprécié à 100%.
- Foodconnexion : 30 K€, non déprécié

## Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

PROVISIONS (montant en K€)	30/06/2016						
	30/06/2015	31/12/2015	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Impact conversion	Montant fin exercice
Provisions sur comptes clients	1 436	1 936	524	-287		0	2 173
Provisions sur autres créances	716	235					235
<b>Total provisions pour dépréciations</b>	<b>2 153</b>	<b>2 170</b>	<b>524</b>	<b>-287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 407</b>

### Note 4.5 : 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 30 juin 2016, les sociétés suivantes ne font pas partie du périmètre d'intégration fiscale : VISIATIV SUISSE, AXEMBLE SUISSE, ALLIATIV MAROC et VISIATIV MAROC. Pour ces sociétés, une charge d'impôt a été calculée au 30 juin 2016 en cas de résultat statutaire positif.

Le montant des déficits fiscaux indéfiniment reportables dont dispose le Groupe s'établit à 18 953 M€ au 31 décembre 2015.

Un impôt différé actif net a été reconnu à hauteur de 1 465 K€ au 30 juin 2016.

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

### Note 4.6 : Trésorerie nette

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

TRESORERIE NETTE (Montants en K€)	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Disponibilités	11 332	12 247	5 832
Concours bancaires courants (Passif)	-37	-17	-28
<b>Total Trésorerie nette</b>	<b>11 294</b>	<b>12 230</b>	<b>5 804</b>

### Note 4.7 : Charges et produits constatés d'avance

Le montant des charges constatées d'avance ne concerne que des charges d'exploitation. Elles s'analysent comme suit :

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (Montants en K€)	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Locations immobilières	328	208	263
Locations mobilières	218	64	150
Sous-traitance	8	75	11
Assurances	45	4	98
Maintenance informatique	56	36	54
Marketing	94	147	93
Divers	79	29	91
Charges exceptionnelles	45		45
<b>Total des charges constatées d'avance</b>	<b>874</b>	<b>563</b>	<b>805</b>

Les produits constatés d'avance sont composés de la manière suivante :

<b>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Issus de la facturation des contrats de maintenance	5 512	5 690	4 263
Issus des subventions d'investissements correspondant à la part CIR* liés aux projets immobilisés	481	446	453
Autres	561	799	536
<b>Total des produits constatés d'avance</b>	<b>6 553</b>	<b>6 935</b>	<b>5 252</b>

\*CIR (Crédit Impôt Recherche)

## Note 4.8 : Capitaux propres

### Note 4.8.1 : Composition du capital social et détail par catégories d'actions

<b>COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
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
dont Actions de préférences ADP2012-2	0	0	0
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 2015.

Les actions propres détenues par VISIATIV au 30 juin 2016 s'élèvent à 30 970 actions (dont 3 594 actions dans le cadre du contrat de liquidité) pour une valeur comptable de 368 K€ (dont 52 K€ dans le cadre du contrat de liquidité). La plus-value nette sur l'ensemble des mouvements de la période s'élève à 36 K€.

### Note 4.8.2 : Distribution de dividendes

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

## Note 4.9 : Instruments de capitaux propres

Aucun instrument de capitaux propres n'est présent dans les comptes au 30 juin 2016.

## Note 4.10 : Provisions pour risques et charges

<b>PROVISIONS (montant en K€)</b>	<b>30/06/2016</b>						
	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises avec objets</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Impact conversion</b>	<b>Montant fin exercice</b>
Provisions pour pertes de change	2	2					2
Provisions pour maintenance	822	993					993
Provisions pour pensions et obligations similaires	432	293					293
Autres provisions pour risques	8	5					5
<b>Total provisions pour risques et charges</b>	<b>1 263</b>	<b>1 292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 292</b>

### **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 2016, la provision pour départ à la retraite pour ces entités s'élève à 293 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 2016 et au 30 juin 2015.

### **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.

## Note 4.11 : Dettes financières

### Note 4.11.1 : Echancier des dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€)	30/06/2016			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
<b>Dettes financières</b>				
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit	6 756	1 328	4 699	729
Emprunts et dettes financières diverses	83	83		
Concours bancaires courants	37	37		
<b>Total des dettes financières</b>	<b>6 876</b>	<b>1 448</b>	<b>4 699</b>	<b>729</b>

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
<b>Dettes financières</b>				
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit	7 368	1 289	4 986	1 093
Emprunts et dettes financières diverses	264	241	24	
Concours bancaires courants	17	17		
<b>Total des dettes financières</b>	<b>7 649</b>	<b>1 547</b>	<b>5 010</b>	<b>1 093</b>

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€)	30/06/2015			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
<b>Dettes financières</b>				
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit	8 028	1 580	4 082	2 366
Emprunts et dettes financières diverses	409	313	96	0
Concours bancaires courants	28	28	0	0
<b>Total des dettes financières</b>	<b>8 465</b>	<b>1 921</b>	<b>4 178</b>	<b>2 366</b>

### Note 4.11.2 : 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 K€)	COFACE	Avances BpiFrance	Total
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>38</b>	<b>463</b>	<b>501</b>
(+) Encaissement			
(-) Remboursement	-5	-115	-120
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>33</b>	<b>348</b>	<b>381</b>
(+) Encaissement			0
(-) Remboursement	0	-130	-130
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>33</b>	<b>218</b>	<b>251</b>
(+) Encaissement			0
(-) Remboursement	-31	-145	-176
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>2</b>	<b>73</b>	<b>75</b>

Les caractéristiques des avances remboursables BPIFRANCE et avances COFACE présentes au 30 juin 2016 sont détaillées dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2015. La société n'a pas obtenu de nouvelles avances remboursables au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016.



### Note 4.11.3 : Emprunts auprès des établissements de crédit

Les emprunts auprès des établissements de crédit se décomposent de la manière suivante au 30 juin 2016 :

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (Montant en K€)	Etablissements de crédit
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>7 368</b>
(+) Encaissement	
(-) Remboursement	-612
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>6 756</b>

Les conditions des emprunts auprès des établissements de crédit n'ont pas été modifiées au 30 juin 2016.

### Note 4.12 : Détail du passif circulant par échéance

Les impôts différés passif sont exclus de cette analyse.

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€)	30/06/2016			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	248	248		
Fournisseurs et comptes rattachés	12 341	12 341		
Dettes fiscales et sociales	11 331	11 331		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	5 612	5 612		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	5 719	5 719		
Autres Dettes	541	341	200	
<i>Dettes sur immobilisations</i>	400	200	200	
<i>Groupe et associés</i>	4	4		
<i>Dettes envers factor</i>	2	2		
<i>Autres dettes</i>	134	134		
<b>Total des dettes d'exploitation</b>	<b>24 461</b>	<b>24 261</b>	<b>200</b>	<b>0</b>
Produits constatés d'avance	6 553	6 553		
<b>Total général</b>	<b>31 015</b>	<b>30 815</b>	<b>200</b>	<b>0</b>

Les dettes sur immobilisations correspondent au complément de prix liés à l'acquisition du sous-groupe Imalia au 1<sup>er</sup> juin 2015. Sur la période un paiement de 1 220 K€ a été effectué.

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		
<b>Total des dettes d'exploitation</b>	<b>35 010</b>	<b>34 810</b>	<b>200</b>	<b>0</b>
Produits constatés d'avance	6 935	6 935		
<b>Total général</b>	<b>41 945</b>	<b>41 745</b>	<b>200</b>	<b>0</b>

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€)	30/06/2015			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>8 954</b>	<b>8 954</b>		
<b>Dettes fiscales et sociales</b>	<b>8 402</b>	<b>8 402</b>		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	5 341	5 341		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	3 061	3 061		
<b>Autres Dettes</b>	<b>2 237</b>	<b>2 237</b>		
<i>Dettes sur immobilisations</i>	2 095	2 095		
<i>Groupe et associés</i>	2	2		
<i>Autres dettes</i>	140	140		
<b>Total des dettes d'exploitation</b>	<b>19 593</b>	<b>19 593</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produits constatés d'avance	5 252	5 252		
<b>Total général</b>	<b>33 310</b>	<b>24 845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Note 4.13 : Détail des charges à payer

Les charges à payer s'analysent comme suit :

DETAIL DES CHARGES A PAYER (Montants en K€)	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>			
Fournisseurs - Factures non parvenues	5 549	4 761	1 920
<b>Total dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>5 549</b>	<b>4 761</b>	<b>1 920</b>
<b>Dettes fiscales et sociales</b>			
Personnel	4 044	6 160	2 673
Sécurité sociale et assimilés	462	1 321	264
Etat	464	729	59
<b>Total des dettes fiscales et sociales</b>	<b>4 970</b>	<b>8 210</b>	<b>2 996</b>
<b>Total général</b>	<b>10 519</b>	<b>12 971</b>	<b>4 916</b>

#### Note 4.14 : Chiffre d'affaires

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

CA PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Montants en K€)	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
France	43 390	75 367	24 459
Reste du monde	2 962	7 368	2 515
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>46 353</b>	<b>82 734</b>	<b>26 974</b>

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

#### Note 4.15 : Autres produits d'exploitation

<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Production stockée	0	0	0
Production immobilisée	784	1 327	683
Subventions d'exploitation	31	0	0
Transferts de charges	206	781	133
Reprise de provisions	278	1 130	0
Crédit d'impôt recherche	232	430	210
Subvention d'investissement reconnue en résultat	0	4	0
Autres produits	28	17	0
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>1 559</b>	<b>3 690</b>	<b>1 026</b>

#### Note 4.16 : Résultat d'exploitation par Métier

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.

<b>RESULTAT D'EXPLOITATION PAR METIER (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2016</b>		<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>		<b>30/06/2015</b>
	<b>Intégration</b>	<b>Edition</b>	<b>Consolidé</b>	<b>Intégration</b>	<b>Edition</b>	<b>Consolidé</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>40 273</b>	<b>6 080</b>	<b>46 353</b>	<b>21 427</b>	<b>5 547</b>	<b>26 974</b>
Achats	21 578	63	21 641	10 613	45	10 658
<b>Marge brute</b>	<b>18 695</b>	<b>6 017</b>	<b>24 712</b>	<b>10 814</b>	<b>5 502</b>	<b>16 316</b>
Formation, consulting, hotline	4 120	1 874	5 994	1 976	1 680	3 656
R&D	0	2 599	2 599	0	2 740	2 740
<b>Total coûts directs</b>	<b>4 120</b>	<b>4 473</b>	<b>8 593</b>	<b>1 976</b>	<b>4 421</b>	<b>6 396</b>
<b>Marge sur CD en valeur</b>	<b>14 575</b>	<b>1 544</b>	<b>16 119</b>	<b>8 839</b>	<b>1 081</b>	<b>9 920</b>
Coûts de commercialisation	5 847	1 607	7 454	3 500	1 342	4 842
Coûts marketing	1 774	577	2 350	835	901	1 736
<b>Marge sur CC et marketing</b>	<b>6 954</b>	<b>-640</b>	<b>6 314</b>	<b>4 504</b>	<b>-1 162</b>	<b>3 342</b>
Frais généraux	5 942	754	6 696	3 121	1 455	4 577
Coûts calculés - R&D	0	-606	-606	0	-210	-210
Coûts calculés - hors R&D	446	133	578	191	-33	158
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>566</b>	<b>-920</b>	<b>-354</b>	<b>1 191</b>	<b>-2 375</b>	<b>-1 183</b>

#### Note 4.17 : Produits et charges financiers

<b>PRODUITS FINANCIERS</b> (Montants en K€)	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Gains de change	7	197	167
Produits financiers de participations	25	41	13
Reprises sur provisions	0	97	0
<b>Total des produits financiers</b>	<b>32</b>	<b>335</b>	<b>180</b>

<b>CHARGES FINANCIERES</b> (Montants en K€)	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Pertes de change	26	72	17
Dotations provisions financières	0	126	36
Charges d'intérêts	165	271	101
Autres charges financières	0	59	0
<b>Total des charges financières</b>	<b>191</b>	<b>528</b>	<b>154</b>

#### Note 4.18 : Produits et charges exceptionnels

<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b> (Montants en K€)	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Produits de cession des éléments des titres cédés	66	74	2
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	100	0	0
Reprise de provisions exceptionnelles	9	0	0
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	36	77	0
Produits exceptionnels divers	33	52	16
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>244</b>	<b>203</b>	<b>17</b>

Les produits de cessions sont liés aux cessions de titres et d'une branche d'activité (cf note 1.2)

<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b> (Montants en K€)	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés	0	17	0
Valeur nette comptable des titres cédés	26	40	0
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs	7	35	0
Mali /rachat d'actions propres	0	0	0
Autres charges exceptionnelles	56	399	86
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>89</b>	<b>491</b>	<b>86</b>

#### Note 4.19 : Résultat par action

<b>Résultat de base par action</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2015</b>
Nombre d'actions en circulation	3 515 818	2 974 692	2 974 692
Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs	3 019 786	2 974 692	2 206 088
Résultat consolidé (en K€)	-434	409	-1 746
<b>Résultat de base par action (€/action)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>0,14</b>	<b>(0,59)</b>
<b>Résultat dilué par action (€/action)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,14</b>	<b>(0,59)</b>
<b>Résultat par action avt dot. Amort. Des Écarts d'acquisition (€/action)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>0,48</b>	<b>(0,46)</b>

#### Note 4.20 : Engagements donnés et reçus

Les engagements hors bilan existant au 31 décembre 2015 et décrits dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2015 n'ont pas varié de façon significative.

#### Note 4.21 : Effectifs

Au 30 juin 2016, l'effectif moyen du groupe est de 499 salariés contre 427 salariés au 31 décembre 2015.

# **VISIATIV**

Société Anonyme

26 rue Benoit Bennier

69260 CHARBONNIERE-LES-BAINS

---

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés**

**AVVENS AUDIT**  
Immeuble Le Saphir  
14 quai du Commerce  
69009 LYON

**DELOITTE & ASSOCIES**  
Immeuble Higashi  
106 cours Charlemagne  
69002 LYON

## **VISIATIV**

Société Anonyme

26 rue Benoit Bennier  
69260 CHARBONNIERE-LES-BAINS

---

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés**

---

Au Président-Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette intervention. 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 consolidés semestriels résumés, 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 la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec les règles et principes comptables français.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant.

Lyon, le 23 septembre 2016  
Les commissaires aux comptes

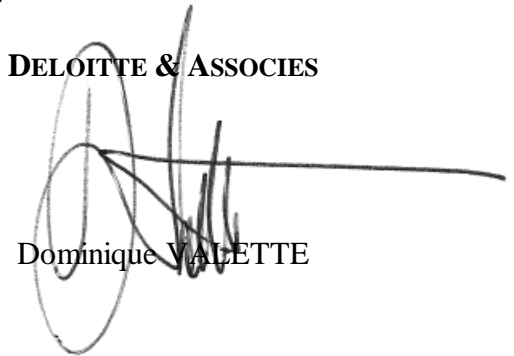
**AVVENS AUDIT**



Pascal BLANDIN

P

**DELOITTE & ASSOCIES**



Dominique VALETTE



SA au capital de 2.109.490,80 €  
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](http://www.visiativ-bourse.com)

