



VISIATIV

SA au capital de 2.109.490,80 €

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

RCS Lyon 395 008 246

ACTUALISATION DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE 2016



La présente actualisation du Document de Référence 2016 a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 15 novembre 2017 sous le numéro D.17-0754-A01, conformément à l'article 212-13 de son règlement général. La présente actualisation complète le Document de Référence 2016 de VISIATIV enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 12 juillet 2017 sous le numéro R.17-054. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le Document de Référence et ses actualisations pourront être utilisés à l'appui d'une opération financière s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers.

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

SOMMAIRE

1	PERSONNES RESPONSABLES DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE.....	3
1.1	RESPONSABLE DU DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE	3
1.2	ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE	3
1.3	RESPONSABLES DE L'INFORMATION FINANCIERE	3
2	INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES.....	4
3	FACTEURS DE RISQUES	5
3.1	RISQUES LIES A LA REALISATION D'OPERATIONS DE CROISSANCE EXTERNE.....	5
3.2	RISQUES LIES AUX ACTIONS DE PREFERENCE « ADP 2012 »	6
3.3	RISQUES DE DILUTION.....	6
3.4	RISQUES DE LIQUIDITE.....	7
4	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017	8
4.1	RAPPORT DE GESTION SEMESTRIEL.....	8
4.2	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES CLOS AU 30 JUIN 2017	10
4.3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	32
5	PRINCIPAUX EVENEMENTS POST-CLÔTURE	33
5.1	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 20 JUILLET 2017.....	33
5.2	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 18 SEPTEMBRE 2017.....	33
5.3	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 24 OCTOBRE 2017	35
5.4	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 7 NOVEMBRE 2017 MATIN.....	36
5.5	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 7 NOVEMBRE 2017 SOIR.....	38
6	INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTIONNARIAT	40
6.1	CAPITAL SOCIAL.....	40
6.2	ACTIONNARIAT	41
7	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES.....	43
7.1	PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES	43
7.2	COMITE EXECUTIF.....	43
7.3	ORGANIGRAMME JURIDIQUE.....	43
7.4	RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	44
7.5	POLITIQUE DE VERSEMENT DES DIVIDENDES	44
7.6	DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC.....	44
7.7	TABLES DE CONCORDANCE.....	45

1 PERSONNES RESPONSABLES DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE

1.1 RESPONSABLE DU DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE

Monsieur Laurent FIARD, Président Directeur Général de VISIATIV.

1.2 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE

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

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

Laurent FIARD
Président Directeur Général
Charbonnières-les-Bains,
Le 15 novembre 2017

1.3 RESPONSABLES DE L'INFORMATION FINANCIERE

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

2 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Actualisation du chapitre 3 du Document de Référence 2016

Les informations financières sélectionnées présentées ci-après sont extraites des comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2017.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes, lesquels ont émis un rapport sur l'information financière semestrielle figurant à la section 4.3 de la présente actualisation du Document de Référence 2016.

Ces principales données comptables et opérationnelles doivent être lues avec les informations contenues au chapitre 4 de la présente actualisation du Document de Référence 2016.

Données consolidées, normes françaises (en K€)	Période close le 30 juin 2017	31 décembre 2016	Période close le 30 juin 2016
Actif immobilisé	32 056	29 087	15 481
Dont écarts d'acquisition et fonds de commerce	20 808	19 916	9 180
Dont immobilisations incorporelles	4 166	3 563	2 169
Dont immobilisations corporelles	3 105	2 785	1 068
Dont immobilisations financières	3 977	2 823	3 064
Actif circulant	48 266	59 845	36 262
Dont créances clients et autres créances	28 327	36 278	22 094
Dont trésorerie et équivalents de trésorerie	15 218	19 480	11 332
Divers	4 721	4 087	2 836
TOTAL ACTIF	80 617	89 249	51 744
Capitaux propres part groupe	17 156	16 576	12 525
Intérêts minoritaires	2 058	2 311	4
Total capitaux propres	19 214	18 887	12 529
Provisions pour risques et charges	1 658	1 636	1 292
Dettes	59 745	68 726	37 923
Dont dettes financières	20 771	16 200	6 876
Dont dettes fournisseur, fiscales et sociales	30 736	43 071	24 494
Dont produits constatés d'avance	8 238	9 455	6 553
TOTAL PASSIF	80 617	89 249	51 744

Données consolidées, normes françaises (en K€)	Période close le 30 juin 2017	Période close le 30 juin 2016
Chiffre d'affaires	55 148	46 353
Autres produits d'exploitation	2 418	1 559
Total des produits d'exploitation	57 566	47 912
Résultat d'exploitation	854	(354)
Résultat financier	(221)	(159)
Résultat courant	633	(513)
Résultat exceptionnel	(82)	154
Bénéfice ou perte de l'exercice	495	(433)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
Résultat Groupe	586	(434)

Données consolidées, normes françaises (en K€)	Période close le 30 juin 2017	Période close le 30 juin 2016
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 736	56
Incidence de la variation du BFR	(5 396)	(4 608)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(3 660)	(4 552)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 150)	(2 731)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4 578	6 366
Incidence des variations des cours de devises	(21)	(19)
Variation de trésorerie sur l'exercice	(4 252)	(936)

Au 30 juin 2017, VISIATIV disposait de 19,21 M€ de capitaux propres, de 15,22 M€ de trésorerie disponible et le montant des dettes financières s'élevait à 20,77 M€.

3 FACTEURS DE RISQUES

La Société est soumise à l'ensemble des facteurs de risques mentionnés au chapitre 4 du Document de Référence 2016. La Société considère que ces facteurs de risques restent à jour et qu'à la date de l'Actualisation aucun nouvel élément de risque significatif n'est intervenu méritant une mention spécifique en dehors des éléments présentés ci-dessous.

3.1 RISQUES LIES A LA REALISATION D'OPERATIONS DE CROISSANCE EXTERNE

VISIATIV a assuré son développement passé en croissance organique et par des acquisitions successives dans le secteur de l'intégration et de l'édition de logiciels sur le marché français.

Depuis son introduction en Bourse en mai 2014, la Société a réalisé 8 acquisitions. Outre les opérations présentées dans son Document de Référence 2016 enregistré par l'AMF sous le numéro R.17-054, VISIATIV a acquis Solo Solution en décembre 2016 puis Numvision en mai 2017 et Spread en juillet 2017. Le Groupe poursuit également l'internationalisation de son pôle Intégration, avec notamment le projet d'acquisition en cours de la société suisse c+e (cf. § 5.2 et 5.3 de la présente Actualisation).

VISIATIV compte poursuivre sa politique de croissance au travers d'acquisitions sélectives de sociétés et/ou d'activités complémentaires.

La mise en œuvre de cette stratégie dépendra, notamment, de la capacité du Groupe à identifier des cibles attractives, à réaliser ces acquisitions à des conditions satisfaisantes et à les intégrer avec succès dans ses opérations ou sa technologie.

Malgré son expérience et sa connaissance du processus, la Société ne peut assurer qu'elle parviendra à intégrer les sociétés, activités qui pourraient être acquises ou le personnel leur étant lié.

VISIATIV ne peut garantir (i) qu'elle dégagera les synergies escomptées, (ii) que les politiques mises en place au sein du Groupe seront maintenues de manière uniforme, (iii) l'absence de passif ou de coûts non prévus, ou (iv) qu'elle sera en mesure de respecter la réglementation applicable à de telles opérations dans un ou plusieurs pays.

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

Tout problème rencontré par le Groupe dans l'intégration d'autres sociétés ou activités est susceptible d'avoir un effet défavorable sur l'activité, la situation financière, les résultats, le développement et les perspectives du Groupe.

3.2 RISQUES LIES AUX ACTIONS DE PREFERENCE « ADP 2012 »

Le capital de la Société est composée 3.515.818 actions dont 450.660 actions de préférence à dividende prioritaire, dites « ADP2012 » (cf. section 6.1 de la présente actualisation du Document de Référence). Les ADP 2012 sont gérées par AUDACIA et ont été émises en date du 15 juin 2012. Elles confèrent aux porteurs un droit à dividende prioritaire. Ce droit à dividendes prioritaire est nul pour tous les exercices sociaux clos avant le 1^{er} janvier 2018.

Les actionnaires principaux de la Société, à savoir M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel (ou toute autre personne qu'ils se substitueraient en totalité ou en partie), disposent d'une option de rachat exerçable entre le 1^{er} janvier 2018 et le 31 mars 2018 portant sur la totalité des ADP 2012 et, en cas de conversion effective de ces dernières en actions ordinaires, sur les actions ordinaires issues de leur conversion. Les porteurs d'ADP 2012 se sont donc engagés irrévocablement à céder les dites actions au bénéfice exclusif et à la seule initiative de Messieurs Laurent FIARD et Christian DONZEL.

Comme annoncé le 7 novembre 2017, Messieurs Laurent FIARD et Christian DONZEL ont l'intention d'exercer l'option de rachat dont ils disposent. Une assemblée générale spéciale des porteurs d'ADP 2012 et une assemblée générale extraordinaire de la Société seront convoquées et appelées à statuer sur la conversion de ces ADP 2012 en actions ordinaires avant le 31 décembre 2018. AUDACIA, en tant que représentant des porteurs d'ADP 2012, s'est engagée, en tant que de besoin, à apporter son concours et à voter favorablement à toute décision à prendre par l'assemblée générale des porteurs d'ADP 2012 et/ou des actionnaires de la Société en vue de la conversion des ADP 2012 en actions ordinaires de cette dernière, sous condition suspensive du rachat des ADP 2012 réalisé dans les conditions indiquées ci-avant.

3.3 RISQUES DE DILUTION

A ce jour, il n'existe aucun risque de dilution, la Société n'ayant pas émis de valeurs mobilières donnant accès au capital.

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

La Société pourrait, par ailleurs, être amenée à émettre des titres de capital afin de lever les fonds nécessaires au financement de telles acquisitions ou afin de rémunérer, en tout ou partie, de futures acquisitions en actions de la Société. Ces potentielles émissions pourraient avoir un effet dilutif pour les actionnaires existants de la Société.

Dans le cadre de la poursuite de son développement et de la mise en œuvre de son plan Next 100 qui vise à doubler à nouveau la taille de la Société d'ici 2020, le Groupe va réaliser une opération d'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription. Les actionnaires qui n'exerceraient pas leurs droits préférentiels de souscription dans le cadre de cette opération verraient leur participation dans le capital social de la Société diluée. En cas de non-réalisation de cette opération, la Société aura recours à d'autres moyens de financement ou nouvelles émissions, sources de dilution potentielle pour les actionnaires.

3.4 RISQUES DE LIQUIDITE

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

La trésorerie du Groupe au 30 juin 2017 atteint 15 218 K€. Nette des concours bancaires courants de 19 K€, elle s'établit à 15 199 K€ contre 19 451 K€ au 31 décembre 2016.

L'échéancier des dettes financières est le suivant :

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€)	30/06/2017			
	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	20 672	2 039	10 874	7 759
Emprunts et dettes financières diverses	80	34	46	0
Concours bancaires courants	19	19	0	0
Total des dettes financières	20 771	2 093	10 920	7 759

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

Afin de disposer d'un outil d'optimisation de son poste clients pour améliorer son besoin de fonds de roulement, le Groupe a recours à de l'affacturage. Le montant financé dans ce cadre s'élève à 10 530 K€ au 30 juin 2017 contre 14.320 K€ au 31 décembre 2016.

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

4 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017

4.1 RAPPORT DE GESTION SEMESTRIEL

Au titre du 1^{er} semestre de son exercice 2017, VISIATIV, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, a enregistré un chiffre d'affaires de 55,1 M€, en croissance soutenue de +19% dont +6% en organique, par rapport à un 1^{er} semestre 2016 déjà très dynamique (+72%).

Fort de ce bon 1^{er} semestre, les objectifs annuels du groupe sont ajustés à la hausse : entre 120 M€ et 125 M€ de chiffre d'affaires, dont au moins 22 M€ dans l'Édition, accompagné d'une progression de la rentabilité.

Données au 30/06 - En M€	S1 2016	S1 2017	Variation
Chiffre d'affaires	46,4	55,1	+19%
EBITDA¹	0,2	2,1	+1,9 M€
Résultat d'exploitation	(0,4)	0,9	+1,3 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>(0,8%)</i>	1,5%	+2,3 pts
Résultat net part du Groupe	(0,4)	0,5	+0,9 M€

¹ : Résultat d'exploitation + Dotation aux amortissements

Les deux métiers du Groupe ont contribué à cette solide performance. Les ventes de l'intégration sont en hausse de +10%, dont +2% en organique, et l'Édition, qui a notamment bénéficié d'un contrat important dans l'assurance, affiche une progression de +75%, dont +28% en organique.

Cette bonne dynamique d'activité s'est accompagnée d'une hausse marquée de la rentabilité au sein des deux pôles :

- L'EBITDA du pôle Intégration a progressé de +57% à +1,1 M€. La marge d'exploitation a gagné +0,3 point à 1,7%, un niveau encore non normatif du fait des investissements de prises de parts de marché sur le segment 3DEXPERIENCE ;
- Porté par sa dynamique de croissance et un fort effet de levier opérationnel, le pôle Édition affiche un EBITDA de +1,0 M€, en amélioration de +1,5 M€ sur le semestre.

Pour l'ensemble du Groupe, l'EBITDA s'est établi à +2,1 M€ et le résultat d'exploitation à +0,9 M€, contre respectivement +0,2 M€ et (0,4) M€ au 1^{er} semestre 2016. L'atteinte de la rentabilité dès le 1^{er} semestre de l'exercice est d'autant plus significative que, pour un niveau de charges équivalent la seconde partie de l'année, concentre historiquement une part supérieure des ventes. Pour rappel, le résultat d'exploitation sur l'ensemble de l'exercice 2016 était ainsi ressorti à +4,6 M€.

En l'absence d'élément exceptionnel notable et grâce à une bonne maîtrise des charges financières, le résultat net part du Groupe est également positif à +0,5 M€, en hausse de +0,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Un plan de développement qui repose sur une assise financière solide

Au 1^{er} semestre 2017, le Groupe a généré une capacité d'autofinancement de 1,7 M€, mis en place de nouveaux financements pour 4,0 M€ auprès de Bpifrance et obtenu de ses banques des autorisations accrues d'autofinancement des acquisitions.

VISIATIV dispose des marges de manœuvre financières nécessaires pour poursuivre une politique de croissance externe ambitieuse dans le cadre de son plan Next100.

Perspectives

Fort de son bon début d'exercice, VISIATIV ajuste à la hausse ses objectifs annuels et vise désormais pour 2017 un chiffre d'affaires compris entre 120 M€ et 125 M€ (contre supérieur à 120 M€ initialement), dont au moins 22 M€ pour la partie Edition (contre supérieur à 20 M€ initialement). Cette croissance sera accompagnée de la poursuite de l'amélioration de la rentabilité.

Déploiement Stratégique et acquisitions

Le Groupe est également en ligne avec les objectifs de son plan Next100 qui vise à atteindre les 200 M€ de chiffre d'affaires à horizon 2020. Pour ce faire, il combinera croissance interne et acquisitions opportunes en poursuivant l'internationalisation de son pôle Intégration, avec notamment le **projet d'acquisition en cours de la société suisse c+e forum** qui positionnerait le groupe en tant que leader dans toute la Suisse sur SOLIDWORKS, et en renforçant son pôle Edition, à l'image des acquisitions de Numvision et Spread réalisées au 1^{er} semestre 2017.

4.2 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES CLOS AU 30 JUIN 2017

4.2.1 Bilan consolidé – Actif

VISIATIV		30/06/2017			31/12/2016	30/06/2016
Bilan - Actif en K€	Notes	Montant brut	Amort. Prov.	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables
Ecarts d'acquisition	4.1	32 399	-11 591	20 808	19 916	9 180
Immobilisations incorporelles	4.2	16 208	-12 042	4 166	3 563	2 169
Immobilisations corporelles	4.2	7 219	-4 114	3 105	2 785	1 068
Immobilisations financières	4.2	4 158	-181	3 977	2 823	3 064
TOTAL ACTIF IMMOBILISE		59 984	-27 928	32 056	29 087	15 481
Avances et acomptes versés	4.5	600		600	767	497
Stocks	4.4	59	-1	58	55	
Créances clients	4.3	20 049	-2 782	17 267	26 879	15 760
Autres créances	4.5	11 339	-278	11 060	9 399	6 334
Impôts différés actif	4.6	2 732		2 732	2 510	1 465
Disponibilités	4.7	15 218		15 218	19 480	11 332
Charges constatées d'avance	4.8	1 330		1 330	755	874
TOTAL ACTIF CIRCULANT		51 327	-3 062	48 266	59 845	36 262
Frais émission d'emprunts à étaler		294		294	315	
Ecarts de conversion actif		1		1	2	2
TOTAL ACTIF		111 607	-30 990	80 617	89 249	51 744

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

4.2.2 Bilan consolidé – Passif

VISIATIV BILAN - Passif en K€	Notes	30/06/2017	31/12/16	30/06/16
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	4.9	2 109	2 109	2 109
Primes d'émission		21 455	21 455	21 257
Réserves et report à nouveau		-7 428	-11 818	-10 827
Ecart de conversion groupe		434	437	419
Résultat de l'exercice	4.20	586	4 393	-434
TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE		17 156	16 576	12 525
TOTAL INTERETS MINORITAIRES		2 058	2 311	4
TOTAL CAPITAUX PROPRES		19 214	18 887	12 529
DETTES				
Provisions pour risques et charges	4.11	1 658	1 636	1 292
Dettes financières	4.12	20 771	16 200	6 876
Avances et acomptes reçus	4.13	233	317	248
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.13	13 923	21 371	12 341
Dettes fiscales et sociales	4.13	14 626	18 569	11 331
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4.13	1 304	2 054	400
Autres dettes	4.13	209	499	141
Impôts différés passif	4.6	441	261	32
Produits constatés d'avance	4.8	8 238	9 455	6 553
TOTAL DETTES		61 403	70 362	39 215
Ecart de conversion passif		0	0	0
TOTAL PASSIF		80 617	89 249	51 744

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

4.2.3 Compte de résultat consolidé

VISIATIV Compte de résultat en K€	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises	4.15	44 680	39 032	87 628
Prestations de services	4.15	9 626	6 899	17 415
Autres refacturations	4.15	842	421	901
CHIFFRE D'AFFAIRES NET		55 148	46 353	105 945
Autres produits d'exploitation	4.16	2 418	1 559	5 763
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		57 565	47 912	111 708
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises	4.17	23 061	21 485	47 446
Variation de stock de marchandises	4.17	-47	0	1
Autres achats et charges externes	4.17	9 608	6 930	15 565
Impôts, taxes et versements assimilés	4.17	907	740	1 638
Frais de personnel	4.17	21 144	17 936	38 890
Dotations aux amortissements sur immobilisations	4.17	1 253	589	1 604
Dotations aux provisions et dépréciations	4.17	680	525	1 775
Autres charges	4.17	106	60	169
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		56 711	48 266	107 087
RESULTAT D'EXPLOITATION		854	-354	4 621
Produits financiers	4.18	99	32	96
Charges financières	4.18	320	191	520
RESULTAT FINANCIER		-221	-159	-425
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		633	-513	4 196
Produits exceptionnels	4.19	12	244	542
Charges exceptionnelles	4.19	94	89	430
RESULTAT EXCEPTIONNEL		-82	154	112
Impôts sur les bénéfices		57	74	-402
BENEFICE OU PERTE DE L'EXERCICE		495	-433	4 710
Résultat des sociétés mises en équivalence		0	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1	0		0
RESULTAT CONSOLIDE		495	-433	4 710
RESULTAT GROUPE		586	-434	4 393
RESULTAT HORS GROUPE		-91	1	318
Résultat Groupe par action (en euros)	4.20	0,17	(0,12)	1,25
Résultat Groupe dilué par action (en euros)	4.20	0,17	(0,14)	1,34
Résultat par action avt dot. Amort. des Écarts d'acquisition (en euros)	4.20	0,17	(0,12)	1,25

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

4.2.4 Tableau de variation des capitaux propres

Variation des capitaux propres	Capital								
	Montant en K€	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
Au 31 décembre 2015	2 975	1 785	14 628	-11 235	439	409	6 026	3	6 028
Affectation du résultat 2015				409		-409	0		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			-347				-347		-347
Rachat d'actions propres			-200				-200		-200
Ecart de conversion					-21		-21	1	-20
Au 30 juin 2016	3 516	2 109	21 256	-10 827	419	-434	12 524	4	12 528
Au 31 décembre 2016	3 516	2 109	21 454	-11 819	437	4 393	16 575	2 311	18 886
Affectation du résultat 2016				4 393		-4 393	0		0
Résultat net juin 2017						586	586	-91	495
Augmentation de capital							0		0
Frais d'augmentation de capital							0		0
Contrat de liquidité: actions propres				-3			-3		-3
Dividendes versés				1			1		1
Rachat d'actions propres							0		0
Ecart de conversion					-4		-4		-4
Variation de périmètre							0	-162	-162
Au 30 juin 2017	3 516	2 109	21 454	-7 428	434	586	17 156	2 058	19 214

4.2.5 Tableau de flux de trésorerie

VISIATIV Tableau de flux de trésorerie en K€	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Flux de trésorerie générés par l'exploitation				
Résultat net		495	-433	4 710
(-) Elimination des amortissements des immobilisations incorporelles	4.2	-908	-430	-1 204
(-) Elimination des amortissements des immobilisation corporelles	4.2	-324	-158	-398
(-) Elimination des dépréciations des immobilisations financières	4.2	0	0	-73
(-) Dotations provisions (hors provisions clients)	4.11	-12	0	-1 264
(+) Reprises provisions (hors provisions clients)	4.11	19	0	1 075
(-) Plus ou moins values sur cession d'immobilisations		-2	140	-183
(+) Frais d'emprunts étalement		-19	0	0
(+) Variation des impôts différés	4.6	5	-41	786
Capacité d'autofinancement		1 736	56	5 971
(-) Variation du besoin en fonds de roulement net		-5 396	-4 608	42
Flux de trésorerie générés par l'exploitation		-3 660	-4 552	6 013
Flux de trésorerie générés par l'investissement				
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.2	-1 511	-828	-2 401
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.2	-653	-259	-424
Acquisition d'immobilisations financières	4.2	-1 223	-413	-549
Cession d'immobilisations incorporelles	4.2	0	166	0
Variation d'immobilisations financières	4.2	168	23	308
Contrat de liquidité	4.2	0	-1 220	0
Dettes sur investissement financier	4.1	-750	-200	433
Incidence des variations de périmètre	4.1	-1 181	0	-11 722
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-5 150	-2 731	-14 355
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Augmentation de capital nette des frais d'augmentations de capital	4.9	0	7 154	7 151
Augmentation de capital-contribution des minoritaires		0		985
Emission d'emprunts	4.12	5 269	0	16 259
Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées	4.12	-688	-788	-7 762
Actions propres		-3		-1 080
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		4 578	6 366	15 553
Incidences des variations des cours de devises		-21	-19	10
Augmentation (Diminution) de la trésorerie		-4 252	-936	7 221
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture	4.7	19 451	12 230	12 230
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture	4.7	15 199	11 294	19 451
Augmentation (Diminution) de la trésorerie		-4 252	-936	7 221

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

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

Détail de la variation du BFR en K€	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Stocks	3	0	-1
Créances clients	-9 548	-3 849	4 352
Autres créances	1 046	-1 564	1 543
Charges constatées d'avance et Frais d'emprunts	1 034	311	61
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 421	5 288	2 795
Dettes fiscales et sociales	3 909	3 698	1 432
Autres dettes	326	343	-403
Produits constatés d'avance	1 205	381	2 173
Total Variations	5 396	4 608	-41

Annexe des comptes consolidés semestriels

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

Table des matières

NOTE 1 : PRESENTATION DE L'ACTIVITE ET DES EVENEMENTS MAJEURS	17
1.1 Information relative à la Société et à son activité	17
1.2 Evènements marquants de l'exercice	17
1.3 Evènements postérieurs à la clôture.....	17
NOTE 2 : PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES	17
2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés	17
2.3 Utilisation de jugements et d'estimations.....	18
2.4 Changement de méthode comptable.....	18
NOTE 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION	18
3.1 Méthodes de consolidation	18
3.2 Périmètre au 30 juin 2017	18
3.3 Variations de périmètre	19
3.4 Sociétés exclues du périmètre.....	19
NOTE 4 : NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE.....	20
Note 4.1 : Ecart d'acquisition	20
Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	20
Note 4.3 : Créances clients	21
Note 4.4 : Stocks.....	21
Note 4.5 : Détails de l'actif circulant par échéance	21
Note 4.6 : Impôts différés actif et passif.....	23
Note 4.7 : Trésorerie nette	23
Note 4.8 : Charges et produits constatés d'avance	23
Note 4.9 : Capitaux propres.....	24
Note 4.10 : Instruments de capitaux propres	24
Note 4.11 : Provisions pour risques et charges	25
Note 4.12 : Dettes financières.....	25
Note 4.12.1 : Echancier des dettes financières	25
Note 4.12.2 : Avances BpiFrance / Coface	26
Note 4.12.3 : Emprunts auprès des établissements de crédit.....	26
Note 4.13 : Détail du passif circulant par échéance.....	27
Note 4.14 : Détail des charges à payer	29
Note 4.15 : Chiffre d'affaires.....	29
Note 4.16 : Autres produits d'exploitation	29
Note 4.17 : Résultat d'exploitation par Métier.....	29
Note 4.18 : Produits et charges financiers	30
Note 4.19 : Produits et charges exceptionnels	30
Note 4.20 : Résultat par action.....	31
Note 4.21 : Engagements donnés et reçus.....	31
Note 4.22 : Effectifs	31

4.2.6 Notes annexes aux comptes consolidés semestriels

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

Les états financiers consolidés semestriels résumés de VISIATIV établis selon la norme CRC 99-02 pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 15 Septembre 2017 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 du semestre

- Deux nouveaux emprunts ont été contractés auprès de la BPI pour 4 M€ (cf note 4.12.3 pour plus de détails)
- Prise de participation majoritaire à hauteur de 60% dans la société Numvision le 30 mai 2017, permettant d'ajouter rapidement une brique supplémentaire à la plateforme logicielle Moovapps pour faciliter le travail collaboratif.

1.3 Evènements postérieurs à la clôture

- Prise de participation majoritaire à hauteur de 67% dans la société Spreading Apps le 11 juillet 2017

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 2016.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2016.

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 n'a été constaté.

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 2016.

3.2 Périmètre au 30 juin 2017

Sociétés	30-juin-17		31-déc-16		30-juin-16		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
IDEVIA	(a)	(a)	(a)	(a)	100%	100%	IG
VISIATIV SUISSE	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV AFRICA (EX ALLIATIV)	100%	100%	100%	100%	75%	75%	IG
VISIATIV MAROC	100%	100%	100%	100%	99,74%	99,74%	IG
KALISTA	100%	100%	51%	51%	NC	NC	IG
VISIATIV HOSTING	76%	76%	76%	76%	NC	NC	IG
NC2	76%	76%	76%	76%	NC	NC	IG
VSSB	51%	51%	51%	51%	NC	NC	IG
I PORTA	51%	51%	51%	51%	NC	NC	IG
SOLO SOLUTION	100%	100%	100%	100%	NC	NC	IG

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

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

Il n'y a pas de changement significatif par rapport au 31 décembre 2016.

Note 4 : Notes sur le bilan consolidé

Note 4.1 : Ecarts d'acquisition

ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€)	30/06/2016		31/12/2016		Augmentations	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2017
	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette				
Novaxel	1 220	1 743	-523	1 220				1 220
Axemble suisse	608	2 154	-1 537	617			-11	606
Isotools	443	759	-316	443				443
Alixence	398	505	-100	405				405
Isoflex	450	598	-149	450				450
Innocad	220	440	-220	220				220
Cadware System (Ex Imalia)	5 831	6 115	-291	5 824				5 824
Visiativ Africa	0	156	0	156				156
Kalista	0	77	0	77		348		424
Solo Solutions	0	6 418	0	6 418		42		6 460
Iporta	0	2 283	0	2 283		-15		2 268
NC2	0	1 794	0	1 794		-13		1 781
Autres écarts d'acquisition	11	8 494	-8 484	11	541			551
Total écarts d'acquisition	9 180	31 535	-11 619	19 916	541	362	-11	20 808

Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Les immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2016	31/12/2016	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	Redassements et mises au rebut	30/06/2017
Frais d'établissement et de développement	0	428	103					531
Concessions, brevets & droits similaires	0	13 722	1 201				36	14 960
Logiciels	0	229	1					230
Autres postes d'immobilisations incorporelles	10 168	282	73			0		355
Autres immobilisations incorporelles en cours	27	36	132				-36	132
Total immobilisations incorporelles	10 195	14 698	1 511	0	0	0	0	16 208
Constructions	0	1 505	22					1 527
Terrains	0	306						306
Installations techniques, matériel et outillages industriels	9	251	3					254
Matériel de transport	30	89	1			0		90
Matériel de bureau, informatique, mobilier	654	2 206	189	-2	-3	-6		2 384
Autres immobilisations corporelles	1 939	2 228	438			-8		2 658
Total immobilisations corporelles	2 631	6 585	653	-2	-3	-14	0	7 219
Autres immobilisations financières	3 173	3 004	1 223	-168	100	-1		4 158
Total immobilisations financières	3 173	3 004	1 223	-168	100	-1	0	4 158
TOTAL GENERAL	16 000	24 287	3 387	-170	97	-16	0	27 585

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2016	31/12/2016	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2017	Valeurs nettes 30/06/2017
Frais d'établissement et de développement	0	201	73				274	257
Concessions, brevets & droits similaires	0	10 595	782				11 377	3 583
Logiciels	0	153	10				163	67
Autres postes d'immobilisations incorporelles	8 027	186	43				229	126
Autres immobilisations incorporelles en cours	0	0					0	132
Total immobilisations incorporelles	8 027	11 134	908	0	0	0	12 042	4 166
Constructions	0	606	45				651	876
Terrains	0	0					0	306
Installations techniques, matériel et outillages industriels	1	120	11				131	123
Matériel de transport	15	77	2			0	79	11
Matériel de bureau, informatique, mobilier	403	1 601	133		-2	-3	1 729	655
Autres immobilisations corporelles	1 144	1 396	132			-4	1 524	1 134
Total immobilisations corporelles	1 563	3 800	324	0	-2	-7	4 114	3 105
Autres immobilisations financières	109	182				-1	0	3 977
Total immobilisations financières	109	182	0	0	-1	0	181	3 977
TOTAL GENERAL	9 699	15 116	1 232	0	-3	-7	16 338	11 248

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 2016 sont satisfaits.

Au 30 juin 2017, les acquisitions d'immobilisations financières correspondent essentiellement à l'augmentation des participations dans les sociétés Kalista et Lynkoa (réciproquement 509 K€ et 291 K€) et à l'augmentation des dépôts et cautionnements versés pour 444 K€.

Le solde en espèce restant issu du contrat de liquidité s'élève à 75 K€ au 30 juin 2017.

Note 4.3 : Créances clients

CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Créances clients et comptes rattachés	20 049	29 334	17 932
Dépréciation des créances clients et comptes rattachés	2 782	2 455	2 172
Total net des créances clients et comptes rattachés	17 267	26 879	15 760

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

Note 4.4 : Stocks

STOCKS (Montants en K€)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Matières premières et consommables	7	36	-
Marchandises	52	4	-
En-cours de production	0	16	-
Total stocks brut	59	56	-
Dépréciations des stocks de marchandises	1	1	-
Total stocks net	58	55	-

Note 4.5 : Détails de l'actif circulant par échéance

Les tableaux ci-après détaillent les composantes des postes « Créances » au 30 juin 2017. 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.

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)	30/06/2017		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	20 049	17 939	2 110
Créances sur personnel et organismes sociaux	150	150	
Stock	59	59	
Créance fiscale (1)	6 008	3 116	2 892
Fournisseurs débiteurs	600	600	
Factor (2)	3 983	3 983	
Comptes courants (3)	664	664	
Autres créances	533	533	
Charges constatées d'avance	1 330	1 330	
Total de l'Actif circulant	33 377	28 375	5 002

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)	31/12/2016		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	29 334	24 965	4 370
Créances sur personnel et organismes sociaux	96	96	
Stock	56	56	
Créance fiscale (1)	6 123	2 872	3 251
Fournisseurs débiteurs	767	767	
Factor (2)	2 570	2 570	
Comptes courants (3)	511	511	
Autres créances	379	379	
Charges constatées d'avance	755	755	
Total de l' Actif circulant	40 590	32 969	7 621

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

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

Les créances fiscales sont principalement composés 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, 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 10 530 K€ au 30 juin 2017, à 14 320 K€ au 31 décembre 2016 et à 7 604 K€ au 30 juin 2016.

Les créances cédées et non financées sont sorties du poste client et comptabilisées en autres créances. Au 30 juin 2017, ces créances s'élèvent à 3 981 K€. Au 31 décembre en 2016, elles s'élevaient à 2 570 K€ contre 267 K€ au 30 juin 2016.

Comptes courants (3)

Les comptes courants envers les entités non consolidées s'établissent au 30 juin 2017 comme suit :

- Axemble Maroc : 135 K€, déprécié à 100%
- Simlinx : 110K€, déprécié à 100%.
- Linksoft : 350 K€
- Le Réseau Humain : 35 K€
- Kalista UK : 34 K€

Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

PROVISIONS (montant en K€)	30/06/2017					30/06/2017
	30/06/2016	31/12/2016	Dotations	Reprises	Impact conversion	
Provisions sur comptes clients	2 173	2 455	680	-344	-9	2 782
Provisions sur autres créances	235	278				278
Total provisions pour dépréciations	2 407	2 733	680	-344	-9	3 060

Note 4.6 : Impôts différés actif et passif

La politique du groupe est d'intégrer ses filiales dans le périmètre d'intégration fiscale dont VISIATIV est la tête de groupe. Ainsi, au 30 juin 2017, 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 2017 en cas de résultat statutaire positif.

Le montant des déficits fiscaux indéfiniment reportables dont dispose le Groupe s'établit à 18 297M€ au 31 décembre 2016.

Un impôt différé actif net a été reconnu à hauteur de 2 291 K€ au 30 juin 2017.

Le taux d'impôt applicable à la Société est le taux en vigueur en France, soit 33,33% à court terme ou 28% à long terme.

Note 4.7 : Trésorerie nette

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

TRESORERIE NETTE (Montants en K€)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Disponibilités	15 218	19 480	11 332
Concours bancaires courants (Passif)	-19	-29	-37
Total Trésorerie nette	15 199	19 451	11 294

Note 4.8 : Charges et produits constatés d'avance

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

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (Montants en K€)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Locations immobilières	429	300	328
Locations mobilières	200	124	218
Sous-traitance	167	95	8
Assurances	58	8	45
Maintenance informatique	87	77	56
Marketing	171	79	94
Divers	172	73	79
Charges exceptionnelles	45	0	45
Total des charges constatées d'avance	1 330	755	874

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

PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (Montants en K€)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Issus de la facturation des contrats de maintenance	6 753	6 618	5 512
Issus des subventions d'investissements correspondant à la part CIR* liés aux projets immobilisés	577	652	481
Autres	908	2 185	561
Total des produits constatés d'avance	8 238	9 455	6 553

*CIR (Crédit Impôt Recherche)

Note 4.9 : Capitaux propres

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

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Capital (en K€)	2 109	2 109	2 109
Nombre d'actions	3 515 818	3 515 818	3 515 818
dont Actions ordinaires	3 065 158	3 065 158	3 065 158
dont Actions de préférences ADP2012-1	450 660	450 660	450 660
Valeur nominale arrondie à deux décimales (en euros)	0,60 €	0,60 €	0,60 €

Les caractéristiques des actions de préférences sont détaillées dans les comptes annuels consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

Les actions propres détenues par VISIATIV au 30 juin 2017 s'élèvent à 80 369 actions (dont 3 808 actions dans le cadre du contrat de liquidité) pour une valeur comptable de 1 395 K€ (dont 144 K€ dans le cadre du contrat de liquidité). La plus-value nette sur l'ensemble des mouvements de la période s'élève à 140 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 hormis les actions n'est présent dans les comptes au 30 juin 2017.

Note 4.11 : Provisions pour risques et charges

PROVISIONS (montant en K€)	30/06/2017						
	30/06/2016	31/12/2016	Dotations	Reprises sans objets	Variation de périmètre	Impact conversion	Montant fin exercice
Provisions pour pertes de change	2	2				0	1
Provisions pour maintenance	993	1 112				-1	1 110
Provisions pour pensions et obligations similaires	293	365		-19	30		375
Autres provisions pour risques	5	158	12				171
Total provisions pour risques et charges	1 292	1 636	12	-19	30	-1	1 658

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 2017, la provision pour départ à la retraite pour ces entités s'élève à 375 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 2017 et au 30 juin 2016.

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 : Dettes financières

Note 4.12.1 : Echancier des dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€)	30/06/2017			
	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	20 672	2 039	10 874	7 759
Emprunts et dettes financières diverses	80	34	46	0
Concours bancaires courants	19	19	0	0
Total des dettes financières	20 771	2 093	10 920	7 759

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€)	31/12/2016			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes financières				
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit	16 101	1 479	8 099	6 523
Emprunts et dettes financières diverses	69	24	46	0
Concours bancaires courants	29	29	0	0
Total des dettes financières	16 200	1 532	8 144	6 523

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

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	COFACE	Avances BpiFrance	Total
Au 31 décembre 2015	33	218	251
(-) Remboursement	-31	-145	-176
Au 30 juin 2016	2	73	75
(+) Encaissement	46		46
(-) Remboursement	-2	-73	-75
Au 31 décembre 2016	46	0	46
Au 30 juin 2017	46	0	46

Les caractéristiques des avances remboursables BPIFRANCE et avances COFACE présentes au 30 juin 2017 sont détaillées dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2016. La société n'a pas obtenu de nouvelles avances remboursables au cours du 1^{er} semestre 2017.

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 2017 :

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (Montant en K€)	Etablissements de crédit
Au 31 décembre 2016	16 101
(+) Encaissement	5 259
(-) Remboursement	-688
Au 30 juin 2017	20 672

La société VISIATIV a obtenu en 2016 une ouverture de crédit (dite CAPEX 1) d'un montant maximum en principal de 16 000 K€ ayant pour objet le financement ou le refinancement partiel de croissances externes réalisées par la société et tous frais y afférents.

Au 30 juin 2017, l'ouverture de crédit (dite CAPEX 1) est utilisée à hauteur de 7 659 K€, contre 6 400 € au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 1 259 K€ correspondant à deux tirages sur le crédit :

- Tirage de 509 K€ lié au financement de l'acquisition du fonds de commerce Assyscad
- Tirage de 750 K€ relatif au complément de prix de Solo Solution

La société VISIATIV a souscrit à deux emprunts au cours du 1^{er} semestre 2017 :

- Prêt Bpifrance : 2 500 K€ sur une durée de 7 ans au taux variable du TME du mois précédent l'échéance majoré de 1.03 points, ayant pour objet le financement du renforcement de la structure financière. Il est remboursable en 20 versements trimestriels après une période de différé de 24 mois durant laquelle seuls les intérêts sont perçus ;
- Prêt Bpifrance : 1 500 K€ sur une durée de 7 ans au taux variable du TME du mois précédent l'échéance majoré de 1.03 points, ayant pour objet le financement des frais de lancement industriel et commercial. Il est remboursable en 20 versements trimestriels après une période de différé de 24 mois durant laquelle seuls les intérêts sont perçus.

Les emprunts Bpifrance ont été garantis à hauteur de 30% par le fonds national de garantie pour l'Innovation et pour 50% par le fonds européen d'investissement.

Les conditions des emprunts présents au 31 décembre 2016 auprès des établissements de crédit n'ont pas été modifiées au 30 juin 2017.

En corrélation avec les encours de prêts contractés, la société a mis en place des contrats de couverture de taux d'intérêt (cap de taux) selon les modalités suivantes :

- Montant notionnel de 9.400 K€, durée de 5 ans, taux variable Euribor 3M plafonné à 0.5%
- Montant notionnel de 3.200 K€, durée de 7 ans, taux variable Euribor 3M plafonné à 1.0%.

[Note 4.13 : Détail du passif circulant par échéance](#)

Les impôts différés passif sont exclus de cette analyse.

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€)	30/06/2017			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	233	233		
Fournisseurs et comptes rattachés	13 923	13 923		
Dettes fiscales et sociales	14 626	14 626		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	7 535	7 535		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	7 091	7 091		
Autres Dettes	1 512	1 512		
<i>Dettes sur immobilisations</i>	1 304	1 304		
<i>Groupe et associés</i>	16	16		
<i>Dettes envers factor</i>	0	0		
<i>Autres dettes</i>	192	192		
Total des dettes d'exploitation	30 295	30 295	0	0
Produits constatés d'avance	8 238	8 238		
Total général	38 532	38 532	0	0

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€)	31/12/2016			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	317	317		
Fournisseurs et comptes rattachés	21 371	21 371		
Dettes fiscales et sociales	18 569	18 569		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	8 138	8 138		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	10 431	10 431		
Autres Dettes	2 553	1 803		
<i>Dettes sur immobilisations</i>	2 054	1 304	750	
<i>Groupe et associés</i>	299	299		
<i>Dettes envers factor</i>	32	32		
<i>Autres dettes</i>	168	168		
Total des dettes d'exploitation	42 810	42 060	750	0
Produits constatés d'avance	9 455	9 455		
Total général	52 265	51 515	750	0

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€)	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		
Total des dettes d'exploitation	24 461	24 261	200	0
Produits constatés d'avance	6 553	6 553		
Total général	31 015	30 815	200	0

Les dettes sur immobilisations correspondent au complément de prix liés aux acquisitions 2016. Sur la période un paiement de 750 K€ a été effectué.

Note 4.14 : Détail des charges à payer

Les charges à payer s'analysent comme suit :

DETAIL DES CHARGES A PAYER (Montants en K€)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Fournisseurs – Factures non parvenues	6 039	7 207	5 549
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 039	7 207	5 549
Dettes fiscales et sociales			
Personnel	4 764	5 391	4 044
Sécurité sociale et assimilée	460	812	462
Etat	487	884	464
Total des dettes fiscales et sociales	5 711	7 087	4 970
Total général	11 750	14 294	10 519

Note 4.15 : Chiffre d'affaires

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

CA PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Montants en K€)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
France	51 281	43 390	97 242
Reste du monde	3 867	2 962	8 703
Total chiffre d'affaires	55 148	46 353	105 945

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

Note 4.16 : Autres produits d'exploitation

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION (Montants en K€)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Production stockée	-16	0	0
Production immobilisée	1 339	784	2 288
Subventions d'exploitation	7	31	39
Transferts de charges	266	206	1 013
Reprise de provisions	363	278	1 548
Crédit d'impôt recherche	450	232	806
Autres produits	9	28	69
Total autres produits d'exploitation	2 418	1 559	5 763

Note 4.17 : 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.

RESULTAT D'EXPLOITATION PAR METIER (Montants en K€)	30/06/2017		30/06/2017	30/06/2016		30/06/2016
	Intégration	Edition	Consolidé	Intégration	Edition	Consolidé
Chiffre d'affaires	44 567	10 581	55 148	40 273	6 080	46 353
Achats	23 281	80	23 360	21 578	63	21 641
Marge brute	21 286	10 502	31 787	18 695	6 017	24 712
Formation, consulting, hotline	6 094	2 579	8 673	4 120	1 874	5 994
R&D	0	3 307	3 307	0	2 599	2 599
Total coûts directs	6 094	5 885	11 980	4 120	4 473	8 593
Marge sur CD en valeur	15 191	4 616	19 808	14 575	1 544	16 119
Coûts de commercialisation	6 167	2 014	8 182	5 847	1 607	7 454
Coûts marketing	1 299	1 562	2 860	1 774	577	2 350
Marge sur CC et marketing	7 725	1 040	8 765	6 954	-640	6 314
Frais généraux	6 666	1 820	8 486	5 942	754	6 696
Coûts calculés - R&D	0	-988	-988	0	-606	-606
Coûts calculés - hors R&D	311	103	413	446	133	578
Résultat d'exploitation	749	105	854	566	-920	-354

Note 4.18 : Produits et charges financiers

PRODUITS FINANCIERS (Montants en K€)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Gains de change	5	7	42
Autres produits financiers	0	0	3
Produits financiers de participations	14	25	51
Revenus titres de participation	80	0	0
Reprises sur provisions	0	0	0
Total des produits financiers	99	32	96

CHARGES FINANCIERES (Montants en K€)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Pertes de change	53	26	47
Dotations provisions financières	0	0	116
Charges d'intérêts	267	165	357
Autres charges financières	0	0	0
Total des charges financières	320	191	520

Note 4.19 : Produits et charges exceptionnels

PRODUITS EXCEPTIONNELS (Montants en K€)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	0	166	308
Reprise de provisions exceptionnelles	0	9	35
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	0	36	38
Produits exceptionnels divers	12	33	161
Total des produits exceptionnels	12	244	542

CHARGES EXCEPTIONNELLES (Montants en K€)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés	2	0	8
Valeur nette comptable des titres cédés	0	26	126
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs	11	7	76
Dotations aux provisions exceptionnelles	12	0	108
Autres charges exceptionnelles	69	56	111
Total des charges exceptionnelles	94	89	430

Note 4.20 : Résultat par action

Résultat de base par action	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Nombre d'actions en circulation	3 515 818	3 515 818	3 515 818
Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs	3 515 818	3 019 786	3 266 299
Résultat consolidé (en K€)	586	-434	4 393
Résultat de base par action (€/action)	0,17	(0,12)	1,25
Résultat dilué par action (€/action)	0,17	(0,14)	1,34
Résultat par action avt dot. Amort. Des Écarts d'acquisition (€/action)	0,17	(0,12)	1,25

Note 4.21 : Engagements donnés et reçus

Les engagements hors bilan existant au 31 décembre 2016 et décrits dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2016 n'ont pas varié de façon significative, hormis les garanties reçues additionnelles reçues en 2017 concernant les nouveaux emprunts Bpifrance décrites en note 4.12.3.

Note 4.22 : Effectifs

Au 30 juin 2017, l'effectif moyen du groupe est de 608 salariés contre 537 salariés au 31 décembre 2016.

4.3 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 1^{er} janvier au 30 juin 2017, 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 oeuvre 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 18 septembre 2017
Les commissaires aux comptes

AVVENS AUDIT

DELOITTE & ASSOCIES

Pascal BLANDIN

Dominique VALETTE

5 PRINCIPAUX EVENEMENTS POST-CLÔTURE

5.1 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 20 JUILLET 2017

VISIATIV déploie son plan de développement Next100 à l'international : Entrée en négociation exclusive en vue de l'acquisition d'un distributeur européen de SOLIDWORKS

Lyon, 20 juillet 2017 – 18h00. Le groupe VISIATIV est coté sur Euronext Growth à Paris (FR0004029478, ALVIV).

VISIATIV, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, annonce avoir signé une lettre d'intention en vue de l'acquisition d'un distributeur européen des solutions SOLIDWORKS de Dassault Systèmes.

VISIATIV entend acquérir l'intégralité du capital de cette société européenne. La société a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 5 M€ en 2016 dont près des deux tiers est récurrent. La finalisation de l'opération est prévue au quatrième trimestre.

Cette acquisition va permettre à VISIATIV d'accélérer son déploiement à l'international et le développement commercial de sa plateforme Moovapps en zone non francophone.

Cette opération s'inscrit dans le plan stratégique Next100 visant à réaliser un chiffre d'affaires de 200 M€ en 2020, soit une croissance de 100 M€ par rapport à 2016, dont 50 M€ seront dues à des opérations de croissances externes. Pour rappel, les sociétés cibles de ces opérations de croissances externes sont des éditeurs français rentables en renforcement de la plateforme Moovapps et des intégrateurs de logiciels Dassault Systèmes au niveau international qui serviront également d'accélérateur à l'internationalisation des produits édités.

Laurent Fiard, PDG de VISIATIV, commente : « Nous avons une très belle opportunité d'étendre notre dispositif à l'international avec une société dont le rapprochement sera facilité par une culture d'entreprise commune ; cela va conforter notre position sur la gamme SOLIDWORKS en Europe, marquant une nouvelle étape dans l'internationalisation de nos activités. ».

5.2 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 18 SEPTEMBRE 2017

Solide progression des résultats semestriels 2017

- Une croissance dynamique des ventes : +19%
- Amélioration sensible de la profitabilité
- Poursuite des acquisitions et position renforcée en Suisse

Objectifs annuels ajustés à la hausse

Lyon, le 18 septembre 2017 – 18h00. Le groupe VISIATIV (FR0004029478, ALVIV) est coté sur Euronext Growth à Paris. Le Conseil d'Administration de VISIATIV s'est réuni le 15 septembre 2017 et a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2017.

Au titre du 1^{er} semestre de son exercice 2017, VISIATIV, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, a enregistré un chiffre d'affaires de 55,1 M€, en croissance soutenue de +19% dont +6% en organique, par rapport à un 1^{er} semestre 2016 déjà très dynamique (+72%).

Fort de ce bon 1^{er} semestre, les objectifs annuels du groupe sont ajustés à la hausse : entre 120 M€ et 125 M€ de chiffre d'affaires, dont au moins 22 M€ dans l'Edition, accompagné d'une progression de la rentabilité.

Données au 30/06 – En M€	S1 2016	S1 2017	Variation
Chiffre d'affaires	46,6	55,1	+19%
EBITDA ¹	0,2	2,1	+1,9 M€
Résultat d'exploitation	(0,4)	0,9	+1,3 M€
En % du chiffre d'affaires	(0,8%)	1,5%	+2,3 pts
Résultat net part du Groupe	(0,4)	0,5	+0,9 M€

¹ Résultat d'exploitation + Dotation aux amortissements

Les deux métiers du Groupe ont contribué à cette solide performance. Les ventes de l'intégration sont en hausse de +10%, dont +2% en organique, et l'Édition, qui a notamment bénéficié d'un contrat important dans l'assurance, affiche une progression de +75%, dont +28% en organique. Cette bonne dynamique d'activité s'est accompagnée d'une hausse marquée de la rentabilité au sein des deux pôles :

- L'EBITDA du pôle Intégration a progressé de +57% à +1,1 M€. La marge d'exploitation a gagné +0,3 point à 1,7%, un niveau encore non normatif du fait des investissements de prises de parts de marché sur le segment 3DEXPERIENCE ;
- Porté par sa dynamique de croissance et un fort effet de levier opérationnel, le pôle Édition affiche un EBITDA de +1,0 M€, en amélioration de +1,5 M€ sur le semestre.

Pour l'ensemble du Groupe, l'EBITDA s'est établi à +2,1 M€ et le résultat d'exploitation à +0,9 M€, contre respectivement +0,2 M€ et (0,4) M€ au 1^{er} semestre 2016. L'atteinte de la rentabilité dès le 1^{er} semestre de l'exercice est d'autant plus significative que, pour un niveau de charges équivalent la seconde partie de l'année, concentre historiquement une part supérieure des ventes. Pour rappel, le résultat d'exploitation sur l'ensemble de l'exercice 2016 était ainsi ressorti à +4,6 M€.

En l'absence d'élément exceptionnel notable et grâce à une bonne maîtrise des charges financières, le résultat net part du Groupe est également positif à +0,5 M€, en hausse de +0,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Un plan de développement qui repose sur une assise financière solide

Au 1^{er} semestre 2017, le Groupe a généré une capacité d'autofinancement de 1,7 M€, mis en place de nouveaux financements pour 4,0 M€ auprès de Bpifrance et obtenu de ses banques des autorisations accrues d'autofinancement des acquisitions.

VISIATIV dispose des marges de manœuvre financières nécessaires pour poursuivre une politique de croissance externe ambitieuse dans le cadre de son plan Next100.

Perspectives

Fort de son bon début d'exercice, VISIATIV ajuste à la hausse ses objectifs annuels et vise désormais pour 2017 un chiffre d'affaires compris entre 120 M€ et 125 M€ (contre supérieur à 120 M€ initialement), dont au moins 22 M€ pour la partie Édition (contre supérieur à 20 M€ initialement). Cette croissance sera accompagnée de la poursuite de l'amélioration de la rentabilité.

Déploiement Stratégique et acquisitions

Le Groupe est également en ligne avec les objectifs de son plan Next100 qui vise à atteindre les 200 M€ de chiffre d'affaires à horizon 2020. Pour ce faire, il combinera croissance interne et acquisitions opportunes en poursuivant l'internationalisation de son pôle Intégration, avec notamment le **projet d'acquisition en cours de la société suisse c+e forum** qui positionnerait le groupe en tant que leader dans toute la Suisse sur SOLIDWORKS, et en renforçant son pôle Édition, à l'image des acquisitions de Numvision et Spread réalisées au 1^{er} semestre 2017.

Laurent Fiard, PDG de VISIATIV, commente :

« VISIATIV entend poursuivre ses innovations au service de la Transformation Numérique à Grande Vitesse (TNGV) des entreprises comme en témoigne le lancement réussi de Moovapps Store, le premier catalogue d'applications métiers pour accélérer la transformation digitale. C'est en offrant à nos 14 000 clients la possibilité de se réinventer continuellement pour saisir les nouvelles opportunités technologiques que nous continuerons de faire de VISIATIV, qui fête ses 30 ans en septembre, une entreprise du futur. »

5.3 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 24 OCTOBRE 2017**Poursuite d'une forte dynamique d'activité : 20% de croissance sur les neuf premiers mois de l'année. Confirmation des objectifs annuels**

Lyon, le 24 octobre 2017 - 18h00. Le groupe VISIATIV est coté sur Euronext Growth (FR0004029478, ALVIV).

VISIATIV, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, a réalisé sur les neuf premiers mois de son exercice 2017 une performance solide, avec un chiffre d'affaires consolidé de 77,3 M€ en hausse de +20%, dont +6% en organique. Les objectifs financiers annuels 2017 sont ainsi confortés.

Chiffre d'affaires consolidé 9 mois – Données non auditées

En M€	9 mois 2016	9 mois 2017	Variation	Croissance organique
Chiffre d'affaires total	64,6	77,3	+20%	+6%
dont chiffre d'affaires récurrent	35,8	43,1	+20%	+6%
% récurrent	55%	56%		
Intégration	55,4	62,4	+13%	+3%
Édition	9,2	14,9	+63%	+21%

Au 3^{ème} trimestre 2017, traditionnellement le moins représentatif de l'exercice, l'activité a progressé dans la continuité du 1^{er} semestre avec un chiffre d'affaires trimestriel de 22,2 M€, matérialisant une progression de +22% dont +6% de croissance organique aussi bien en intégration qu'en édition.

Les deux métiers du Groupe, Intégration et Edition, ont contribué à la progression dynamique de l'activité sur les neuf premiers mois de 2017 :

- **L'Intégration est en croissance soutenue** avec une hausse de +13% de son chiffre d'affaires par rapport aux neuf premiers mois de 2016, dont +3% en organique (hors contribution de l'activité d'infrastructure NC2¹). VISIATIV a su tirer parti de la bonne dynamique des solutions Dassault Systèmes sur le marché français et de sa capacité à générer du chiffre d'affaires sur sa base installée.
- **L'Édition a maintenu un rythme de croissance très dynamique**, avec une hausse de +63% de ses ventes, dont +21% en organique (hors contribution d'iPorta¹ sur le seul mois juillet 2016 et de Solo Solution¹ sur l'ensemble du trimestre). Cette forte progression atteste la capacité de VISIATIV à dégager des synergies commerciales en développant le « cross selling » et l'« up selling », notamment avec les dernières sociétés acquises. Ce savoir-faire est renforcé par le lancement réussi de Moovapps à la fin du 1^{er} semestre, plateforme qui vise à répondre aux enjeux de la transformation numérique des entreprises grâce à une gamme étendue d'applications.

¹ NC2 est intégrée depuis le 01/10/16, iPorta depuis le 01/08/16 et Solo Solution depuis le 01/01/17.

Le chiffre d'affaires des activités récurrentes (maintenance, SaaS, abonnements) s'est établi à 43,1 M€ sur 9 mois, contre 35,8 M€ un an plus tôt, soit une progression de +20%. La part de ces activités s'établit à 56% sur la période.

Perspectives

Le 3^{ème} trimestre conforte VISIATIV vis-à-vis de ses objectifs annuels 2017, ajustés à la hausse au mois de septembre, à savoir :

- **Un chiffre d'affaires annuel compris entre 120 M€ et 125 M€, dont au moins 22 M€ en Edition ;**
- **Une rentabilité en progression sur l'exercice.**

Au-delà, VISIATIV demeure parfaitement en phase avec son plan Next100 et son ambition d'atteindre 200 M€ de chiffre d'affaires en 2020 grâce une croissance organique annuelle moyenne élevée et une politique active de croissance externe fortement créatrice de valeur, à l'image du projet d'acquisition en cours de la société suisse c+e forum, qui positionnerait le groupe en tant que leader dans toute la Suisse sur SOLIDWORKS.

5.4 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 7 NOVEMBRE 2017 MATIN

Lyon, le 7 novembre 2017 - 07h30. Le groupe Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, est coté sur Euronext Growth (FR0004029478, ALVIV).

Visiativ, éditeur de plateformes innovantes et leader européen dans l'intégration des solutions Dassault Systèmes, annonce le lancement d'une nouvelle activité stratégique, dédiée aux métiers du Rapid Manufacturing et de l'impression 3D, visant à accompagner les PME et les ETI dans leur transition vers l'industrie 4.0. Dans le cadre du lancement de cette nouvelle activité, Visiativ est heureux d'annoncer (i) une prise de participation au capital de la société Valla, spécialisée dans le prototypage rapide, l'outillage rapide et l'injection haute température de pièces de prototypes à la petite série, (ii) la signature d'un partenariat commercial avec HP dans les imprimantes 3D et (iii) le renforcement de sa relation historique avec Dassault Systèmes pour promouvoir et développer l'usine du futur.

Visiativ lance sa plateforme phygitale pour le Rapid Manufacturing

Historiquement employé uniquement pour la conception et le prototypage rapide, l'impression 3D change désormais de dimension pour arriver au cœur des processus de production industrielle des PME/ETI, grâce à l'arrivée de machines plus robustes et efficaces, et à la convergence entre les logiciels de CAO (Conception Assistée par Ordinateur), les systèmes de gestion de processus et la fabrication.

Grâce à sa plateforme logicielle Moovapps, premier catalogue d'applications métiers pour accélérer la transformation numérique des entreprises, et à son partenariat historique avec Dassault Systèmes, Visiativ est idéalement positionné pour pénétrer ce marché de la fabrication additive. Pour répondre à cette demande, le Groupe présente ainsi sa plateforme phygitale pour le Rapid Manufacturing, à travers une offre globale combinant conception digitale et réalisations physiques.

Signature d'un partenariat capitalistique et opérationnel avec Valla

Afin d'appréhender au mieux ce développement vers ce nouveau métier qu'est le Rapid Manufacturing, Visiativ a identifié la société Valla, basée à proximité de Lyon (69), comme le meilleur partenaire disposant de l'ensemble des expertises (prototypage, outillage et fabrication en séries) pour l'accompagner dans son projet de développement ambitieux.

Créée en 1961, et reprise en 2015 par son dirigeant actuel Sacha Tolegano Jourden, Valla est spécialisée dans le Rapid Manufacturing et accompagne ses clients PME, ETI et grands comptes dans leurs problématiques de conception, prototypage et fabrication de pièces par impression 3D, usinage et injection grâce au savoir-faire unique de ses 25 collaborateurs. En 2016, la société a réalisé un chiffre d'affaires rentable de 2,5 M€.

Dans le cadre d'un partenariat commercial et opérationnel, les deux sociétés annoncent la création d'une co-entreprise, baptisée Visiativ Rapid Manufacturing, pour accélérer leur développement commun sur le marché du Rapid Manufacturing et de l'impression 3D.

Cet accord est complété par une prise de participation minoritaire de Visiativ au capital de Valla, à hauteur de 20% de la société. Valla et Visiativ ont également convenu d'une montée progressive au capital de la société par Visiativ, pour en devenir, à terme, l'actionnaire majoritaire.

« La réunion des compétences de Visiativ et de Valla constitue une formidable opportunité pour offrir le potentiel d'intégrer la totalité de la chaîne de valeur depuis la conception, jusqu'au prototype pour aller jusqu'à l'outillage d'injection pilote et le lancement des premières pièces séries. Nous allons combiner le savoir-faire technologique de Valla en matière de Rapid Manufacturing à l'expertise éprouvée de Visiativ en matière de transformation digitale des entreprises industrielles et ainsi répondre au plus près de leurs besoins. » explique **Sacha Tolegano Jourden, Président Directeur général de Valla.**

Accord de distribution des imprimantes 3D de HP

Dans ce cadre, Visiativ est heureux d'annoncer la signature d'un partenariat commercial avec HP sur sa gamme d'imprimantes 3D industrielles, étape complémentaire au développement de Visiativ dans le métier du Rapid Manufacturing.

La gamme d'imprimantes 3D mise au point par la firme américaine permet de réaliser des pièces polychromes avec une épaisseur de couches de l'ordre de 21 microns. Le procédé HP Jet Fusion fonctionne via un système de liage de poudre activé à l'aide d'une source d'énergie. Une technique 25 fois plus rapide que le FDM (*Fused Deposition Modeling* - Dépôt de Matière Fondue) ou 10 fois plus rapide que le frittage de poudre pour un coût de fabrication des pièces divisé par deux.

« Nous sommes ravis d'engager cette nouvelle collaboration commerciale pour l'impression 3D avec le groupe Visiativ, déjà partenaire historique HP France. Le positionnement de Visiativ sur la transformation digitale des entreprises est en parfaite adéquation avec notre stratégie d'étendre l'utilisation et les applications de notre technologie HP Multi Jet Fusion 3D bien au-delà des limites de la fabrication additive traditionnelle » commente **Emilio Juarez, Directeur Commercial HP EMEA pour la 3D.**

Une vitrine opérationnelle pour l'usine du futur en collaboration avec Dassault Systèmes

A travers ces deux partenariats stratégiques, Visiativ réaffirme son ambition d'accompagner la digitalisation des processus de production des PME et ETI, notamment du secteur industriel. Précurseur dans la distribution de logiciels de CAO, grâce à son partenariat historique avec Dassault Systèmes, et également éditeur de logiciels pour la transformation numérique des entreprises, notamment pour les processus de qualité, Visiativ se développe ainsi sur un nouveau métier en vue d'accompagner ses 14 000 clients PME et ETI sur leurs problématiques de Rapid Manufacturing, de la conception à la fabrication.

Dans cette perspective, Dassault Systèmes et Visiativ ont convenu de renforcer leur collaboration vis-à-vis des PME et ETI industrielles, en s'appuyant sur la plateforme 3DEXPERIENCE sur laquelle les deux sociétés collaborent depuis de nombreuses années.

« Les technologies virtuelles de conception associées aux techniques de fabrication additive en 3D ouvrent un vaste champ des possibles pour de nombreuses entreprises industrielles, y compris pour les PME et ETI. Dans cette perspective, nous accueillons avec intérêt cette initiative de Visiativ en matière de Rapid Manufacturing et sommes heureux de renforcer notre collaboration dans ce domaine avec une société qui constitue déjà l'un de nos principaux partenaires sur SOLIDWORKS et 3DEXPERIENCE. » déclare **Bernard Charles, Vice-président du Conseil d'administration et Directeur général de Dassault Systèmes.**

L'accélération prévue pour cette nouvelle activité de Rapid Manufacturing sera également favorisée par les dynamiques communautaires de Visiativ et notamment Lynkoa, première communauté de concepteur CAO francophones composée de 55 000 membres, et Entreprise DU FUTUR, composée de plus de 5 000 dirigeants de PME / ETI.

Laurent Fiard, Président du groupe Visiativ, précise : « Nous allons pouvoir créer des produits incroyables avec notre nouvelle filiale Valla. Visiativ va automatiser l'ensemble de la chaîne numérique autour de la Plateforme 3DEXPERIENCE et HP révolutionne l'impression 3D. Cette offre globale **Phygital Platform for Rapid Manufacturing** sera mise à disposition à l'ensemble des communautés Mycadservices, Lynkoa, Entreprise DU FUTUR. C'est une formidable opportunité pour l'ensemble de nos clients manufacturiers pour donner naissance à leurs usines du futur. »

5.5 COMMUNIQUE DE PRESSE DU 7 NOVEMBRE 2017 SOIR

Lyon, le 7 novembre 2017 - 18h00. Le groupe Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, est coté sur Euronext Growth (FR0004029478, ALVIV).

Les deux fondateurs dirigeants de Visiativ, Laurent Fiard et Christian Donzel, annoncent la création de la société Alliativ. Cette société, holding du groupe Visiativ, détient d'ores et déjà 420 000 actions Visiativ qu'ils détenaient en direct (11,9% du capital).

Alliativ a pour ambition de fédérer, au sein d'une structure commune, des managers du Groupe et des investisseurs proches pour accompagner le développement du Groupe, et notamment du plan stratégique Next100.

Alliativ est née de la volonté des dirigeants fondateurs de Visiativ, Laurent Fiard et Christian Donzel, de **s'inscrire durablement dans le développement du Groupe.** Alliativ est fondée autour d'une philosophie collective de développement, avec l'ambition de fédérer des managers du Groupe et des investisseurs proches.

Cette ambition de développement se matérialise aujourd'hui à travers le plan stratégique Next100 qui vise à doubler la taille du Groupe d'ici à 2020 pour atteindre 200 M€ de chiffre d'affaires, en combinant croissance organique à deux chiffres et acquisitions ciblées.

Alliativ est aujourd'hui détenue à parité par Laurent Fiard et Christian Donzel, à travers l'apport, le 2 novembre 2017, par chacun d'eux de 210 000 titres Visiativ. Ces titres étaient détenus en direct et bénéficiaient de droits de vote double qui ont disparu à l'occasion de l'apport. De ce fait, Alliativ détient 420 000 actions Visiativ, représentant 11,9% du capital et 9,7% des droits de vote, les deux fondateurs conservant 18,6% du capital de Visiativ en direct ou via leurs holdings, hors les titres par assimilation d'Audacia. Alliativ a par ailleurs adhéré au pacte de concert mis en place le 17 avril 2014 entre les dirigeants, leur groupe familial, leurs holdings et un groupe de cadres salariés du Groupe Visiativ.

Le capital social de Visiativ reste ainsi contrôlé, avec un concert, y compris les « actions par assimilation » d'Audacia, qui totalise 50,5% du capital et 54,9% des droits de vote.

Alliativ va procéder, début 2018, au rachat des ADP 2012 (Action à Dividende Prioritaire) gérées par Audacia, représentant 12,8% du capital de Visiativ. Laurent Fiard et Christian Donzel bénéficient d'une option de rachat inconditionnel à leur initiative sur ces actions de préférence, qui seront converties en actions ordinaires Visiativ au moment de leur rachat.

Répartition du capital social et des droits de vote de Visiativ au 7 novembre 2017 :

Actionnariat	Nombre d'actions	% du capital	% droits de vote théoriques	% droit de vote exerçables
FCDO Holding	210 949	6,0%	6,4%	6,5%
CDO Direct	90 413	2,6%	4,2%	4,2%
ADP 2012 gérées par Audacia - détention par assimilation ⁽¹⁾	225 330	6,4%	5,2%	5,3%
Sous-total Christian Donzel	526 692	15,0%	15,7%	16,0%
Epouse Christian Donzel	72	0,0%	0,0%	0,0%
Sous-total Famille Christian Donzel	526 764	15,0%	15,7%	16,0%
LFI Holding	210 949	6,0%	6,4%	6,5%
LFI Direct	115 289	3,3%	5,3%	5,4%
ADP 2012 gérées par Audacia - détention par assimilation ⁽¹⁾	225 330	6,4%	5,2%	5,3%
Sous-total Laurent Fiard	551 568	15,7%	16,9%	17,2%
Epouse Laurent Fiard	72	0,0%	0,0%	0,0%
Sous-total Famille Laurent Fiard	551 640	15,7%	16,9%	17,2%
CAL INVEST (membre du concert) ⁽²⁾	24 300	0,7%	1,1%	1,1%
Alliativ ⁽³⁾	420 000	11,9%	9,7%	9,8%
Sous-total Fondateurs	1 522 704	43,3%	43,4%	44,1%
Autres Membres du concert ⁽⁴⁾	252 091	7,2%	11,6%	11,8%
Total Membres du concert	1 774 795	50,5%	54,9%	55,9%
FCPE Visiativ Actionnariat	32 400	0,9%	0,7%	0,8%
Auto Détention (5)	74 660	2,1%	1,7%	0,0%
Public	1 633 963	46,5%	42,6%	43,4%
TOTAL	3 515 818	100%	100%	100%

(1) Actions de préférence ADP 2012 gérées par Audacia et assimilées en application des dispositions du 4° du I de l'article L. 233-9 du Code de commerce du fait de la détention, par les fondateurs, d'une option d'achat exerçable à leur seule initiative pendant la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 30 mars 2018

(2) Christian Donzel et Laurent Fiard détiennent chacun 50% de CAL Invest

(3) Christian Donzel et Laurent Fiard détiennent chacun 50% d'Alliativ

(4) Managers du Groupe principalement

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

6 INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTIONNARIAT

6.1 CAPITAL SOCIAL

A la date de la présente actualisation du Document de Référence, le capital social de VISIATIV s'élève à 2 109 490,80 euros composé de 3.515.818 actions d'une valeur nominale unitaire de 0,60 €, entièrement libérées dont :

- 3.065.158 actions ordinaires admises aux négociations sur le marché Euronext Growth,
- 450.660 actions de préférence dites ADP 2012 dont les caractéristiques sont décrites ci-dessous.

L'émission des ADP 2012 a été définie dans un protocole d'investissement signé le 2 mai 2012 entre la Société, M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel, ensemble actionnaires majoritaires de VISIATIV et la société AUDACIA représentant un ensemble de 2581 souscripteurs entrant dans le cadre de la loi n°2007-1223 du 21 août 2007 (Dite Loi TEPA) – Souscription ISF. La société AUDACIA est, à ce titre, titulaire d'un mandat de gestion couvrant l'intégralité des ADP 2012 souscrites.

Les principales caractéristiques des ADP 2012 sont les suivantes :

Prix d'émission (ajusté de la division du nominal par 2 réalisée le 17 mars 2014) : 5 € par action ;

Dividende : Les ADP 2012 auront un droit de dividende prioritaire qui pourra s'exercer à compter de l'exercice clos postérieurement au 1^{er} janvier 2018 ;

Option d'achat : Une option d'achat a été consentie aux actionnaires principaux, soit ensemble M. Laurent Fiard et M. Christian Donzel, ou toute autre personne qu'ils se substitueraient (à l'exclusion de la Société) portant sur la totalité des ADP 2012 émises et pouvant être exercée du 1^{er} janvier 2018 au 30 mars 2018 au prix, par ADP, de 120% du prix de souscription. Au cas où l'option ne serait pas levée, les porteurs d'ADP 2012 bénéficieront d'un droit à dividende prioritaire à compter de l'exercice clos le 31 décembre 2018 outre un droit permanent de sortie conjointe en cas de changement de contrôle de la Société et auront une obligation de sortie totale en cas de d'offre d'un actionnaire ou d'un tiers portant sur 100% des actions de la Société à condition que les actionnaires représentant plus de 80% des droits de vote de la Société souhaiteraient accepter ladite offre.

Représentation : Les porteurs des ADP 2012 seront représentés de façon permanente, par un représentant désigné en assemblée spéciale et doivent être convoqués en assemblée spéciale pour tout projet relatif à leurs droits avant la tenue de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires.

La Société s'est par ailleurs engagée à ne pas opérer de réduction de son capital sauf accord des porteurs des ADP 2012 réunis en assemblée spéciale.

Les actions de préférence ADP 2012 ne sont pas admises à la négociation sur le marché Euronext Growth.

Comme annoncé le 7 novembre 2017, Messieurs Laurent FIARD et Christian DONZEL ont déclaré leur intention d'exercer l'option de rachat dont ils disposent. Une assemblée générale spéciale des porteurs d'ADP 2012 et une assemblée générale extraordinaire de la Société seront convoquées et appelées à statuer sur la conversion de ces ADP 2012 en actions ordinaires avant le 31 décembre 2018. AUDACIA, en tant que représentant des porteurs d'ADP 2012, s'est engagée, en tant que de besoin, à apporter son concours et à voter favorablement à toute décision à prendre par l'assemblée générale spéciale des porteurs d'ADP 2012 et des actionnaires de la Société en vue de la conversion des ADP 2012 en actions ordinaires de cette dernière, sous condition suspensive du rachat des ADP 2012 réalisé dans les conditions indiquées ci-avant.

6.2 ACTIONNARIAT

Le tableau ci-dessous présente le nombre d'actions et les pourcentages de capital et de droits de vote correspondants détenus par les principaux actionnaires connus de VISIATIV au 30 septembre 2017.

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'actionnaire autre que ceux mentionnés dans le tableau ci-dessous détenant directement ou indirectement environ 5 % ou plus du capital ou des droits de vote de la Société à la date de la présente actualisation du Document de Référence.

En vertu de l'article L.233-9 du Code de Commerce, les ADP 2012, pour lesquelles Messieurs Laurent FIARD et Christian DONZEL disposent d'une option de rachat irrévocable, sont assimilées aux actions directement détenues par eux.

Actionnariat au 30/09/2017	Nombre d'actions	% de capital	Droits de Vote Théoriques	% Droits de Vote Théoriques	Droits de Vote Exerçables	% droit de vote Exerçables
FCDO Holding	210 949	6,0%	277 567	5,8%	277 567	5,9%
CDO Direct	300 413	8,5%	600 826	12,6%	600 826	12,8%
ADP 2012 gérées par Audacia - détention par assimilation (1)	225 330	6,4%	225 330	4,7%	225 330	4,8%
Christian DONZEL	736 692	21,0%	1 103 723	23,1%	1 103 723	23,5%
Epouse Christian DONZEL	72	0,0%	144	0,0%	144	0,0%
Sous-total Famille Christian DONZEL	736 764	21,0%	1 103 867	23,1%	1 103 867	23,5%
LFI Holding	210 949	6,0%	277 461	5,8%	277 461	5,9%
LFI Direct	325 289	9,3%	650 578	13,6%	650 578	13,9%
ADP 2012 gérées par Audacia - détention par assimilation (1)	225 330	6,4%	225 330	4,7%	225 330	4,8%
Laurent FIARD	761 568	21,7%	1 153 369	24,2%	1 153 369	24,6%
Epouse Laurent FIARD	72	0,0%	144	0,0%	144	0,0%
Sous-total Famille Laurent FIARD	761 640	21,7%	1 153 513	24,2%	1 153 513	24,6%
CAL INVEST (membre du Concert) (2)	24 300	0,7%	48 600	1,0%	48 600	1,0%
Sous-Total Fondateurs	1 522 704	43,3%	2 305 980	48,3%	2 305 980	49,1%
Autres Membres du Concert (3)	252 091	7,2%	503 806	10,6%	503 806	10,7%
Total Membres du Concert	1 774 795	50,5%	2 809 786	58,9%	2 809 786	59,8%
FCPE Visiativ Actionnariat	32 400	0,9%	32 400	0,7%	32 400	0,7%
Auto Détention (4)	74 660	2,1%	74 660	1,6%		0,0%
Public	1 633 963	46,5%	1 853 732	38,9%	1 853 732	39,5%
TOTAL	3 515 818	100%	4 770 578	100%	4 695 918	100%

(1) Actions de préférence ADP 2012 gérées par Audacia et assimilées en application des dispositions du 4° du I de l'article L. 233-9 du Code de commerce du fait de la détention, par les fondateurs, d'une option d'achat exerçable à leur seule initiative pendant la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 30 mars 2018

(2) Christian Donzel et Laurent Fiard détiennent chacun 50% de CAL Invest

(3) Managers du Groupe principalement

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

Le 12 octobre 2017, ALLIATIV, une société détenue à 50% par Laurent FIARD et 50% par Christian DONZEL, a été constituée.

Le 2 novembre 2017, Laurent FIARD et Christian DONZEL ont chacun apporté à ALLIATIV 210 000 actions ordinaires VISIATIV détenus en direct et bénéficiant de droits de vote double, qui ont disparu à l'occasion de l'apport.

ALLIATIV a adhéré le 2 novembre 2017 au pacte de concert mis en place le 17 avril 2014 entre les dirigeants, leur groupe familial, leurs holdings et un groupe de cadres salariés du Groupe Visiativ, dont les caractéristiques sont les suivantes :

- droit de préemption au profit de Laurent Fiard et Christian Donzel en premier rang, puis au profit des autres signataires en second ou troisième rang selon le groupe auquel appartient le cédant ;
- en cas d'offre d'achat portant sur la majorité du capital social de la Société Visiativ acceptée par Laurent Fiard et Christian Donzel, les autres signataires du Pacte céderont l'intégralité des titres de la Société qu'ils détiendront à l'auteur de l'offre.

Le tableau ci-dessous présente le nombre d'actions et les pourcentages de capital et de droits de vote correspondants détenus par les principaux actionnaires connus de VISIATIV à la date de la présente actualisation du Document de Référence et suite :

- à l'apport par Messieurs Laurent FIARD et Christian DONZEL respectivement de 129.175 actions et 129.069 actions VISIATIV aux sociétés LFI et FCDO qu'ils contrôlent respectivement ;
- à l'apport par Messieurs Laurent FIARD et Christian DONZEL respectivement de 210 000 actions VISIATIV à la société ALLIATIV qu'ils détiennent à 50/50.

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'actionnaire autre que ceux mentionnés dans le tableau ci-dessous détenant directement ou indirectement environ 5 % ou plus du capital ou des droits de vote de la Société à la date de la présente actualisation du Document de Référence.

Actionnariat à la date d'enregistrement de l'actualisation du Document de Référence	Nombre d'actions	% de capital	Droits de Vote Théoriques	% Droits de Vote Théoriques	Droits de Vote Exerçables	% droit de vote Exerçables
FCDO Holding	210 949	6,0%	277 567	6,4%	277 567	6,5%
CDO Direct	90 413	2,6%	180 826	4,2%	180 826	4,2%
ADP 2012 gérées par Audacia - détention par assimilation (1)	225 330	6,4%	225 330	5,2%	225 330	5,3%
Sous-total Christian DONZEL	526 692	15,0%	683 723	15,7%	683 723	16,0%
Epouse Christian DONZEL	72	0,0%	144	0,0%	144	0,0%
Sous-total Famille Christian DONZEL	526 764	15,0%	683 867	15,7%	683 867	16,0%
LFI Holding	210 949	6,0%	277 461	6,4%	277 461	6,5%
LFI Direct	115 289	3,3%	230 578	5,3%	230 578	5,4%
ADP 2012 gérées par Audacia - détention par assimilation (1)	225 330	6,4%	225 330	5,2%	225 330	5,3%
Sous-total Laurent FIARD	551 568	15,7%	733 369	16,9%	733 369	17,2%
Epouse Laurent FIARD	72	0,0%	144	0,0%	144	0,0%
Sous-total Famille Laurent FIARD	551 640	15,7%	733 513	16,9%	733 513	17,2%
CAL INVEST (membre du Concert) (2)	24 300	0,7%	48 600	1,1%	48 600	1,1%
ALLIATIV (3)	420 000	11,9%	420 000	9,7%	420 000	9,8%
Sous-total Fondateurs	1 522 704	43,3%	1 885 980	43,4%	1 885 980	44,1%
Autres Membres du Concert (4)	252 091	7,2%	503 806	11,6%	503 806	11,8%
Total Membres du Concert	1 774 795	50,5%	2 389 786	54,9%	2 389 786	55,9%
FCPE Visiativ Actionnariat	32 400	0,9%	32 400	0,7%	32 400	0,8%
Auto Détention (5)	74 660	2,1%	74 660	1,7%	0	0,0%
Public	1 633 963	46,5%	1 853 732	42,6%	1 853 732	43,4%
TOTAL	3 515 818	100%	4 350 578	100%	4 275 918	100%

(1) Actions de préférence ADP 2012 gérées par Audacia et assimilées en application des dispositions du 4° du I de l'article L. 233-9 du Code de commerce du fait de la détention, par les fondateurs, d'une option d'achat exerçable à leur seule initiative pendant la période courant du 1^{er} janvier 2018 au 30 mars 2018

(2) Christian Donzel et Laurent Fiard détiennent chacun 50% de CAL Invest

(3) Christian Donzel et Laurent Fiard détiennent chacun 50% de ALLIATIV

(4) Managers du Groupe principalement

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

7 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

7.1 PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS REALISES

Investissements (Normes françaises, en K€)	Exercice 2017 6 mois Consolidé	Exercice 2016 12 mois Consolidé	Exercice 2015 12 mois Consolidé
Immobilisations incorporelles			
Investissements	1 511	2 401	1 368
Immobilisations corporelles			
Investissements	653	424	274
Immobilisations financières			
Investissements	1 223	528	607
TOTAL	3 387	3 353	2 249

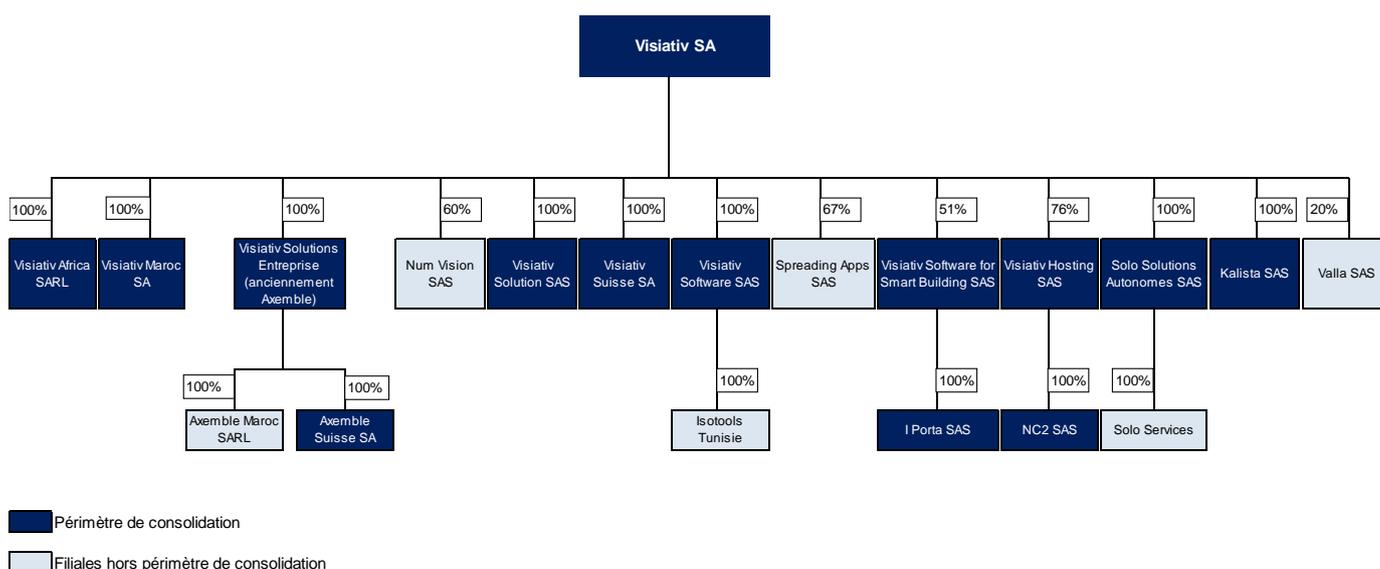
Données semestrielles au 30 juin 2017

- Les investissements en immobilisations incorporelles de 1.511 K€ correspondent principalement à l'activation de frais de développement de logiciels.
- Les investissements en immobilisations corporelles de 653 K€ correspondent à des acquisitions de matériel de bureau, informatique et mobilier et une installation générale.
- Les investissements en immobilisations financières de 1.223 K€ correspondent principalement à la souscription de titres Numvision et Lynkoa pour un montant de 699 K€, ainsi qu'à des dépôts de garantie pour un montant de 270 K€ et à l'augmentation des prêts et cautionnement à hauteur de 174 K€.

7.2 COMITE EXECUTIF

Pierre de PONTEVES, précédemment directeur de l'expérience client chez VISIATIV a quitté la Société en octobre 2017.

7.3 ORGANIGRAMME JURIDIQUE



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

Notes :

- La société Visiativ Solutions Entreprise SAS (anciennement dénommée Axemble SAS) a procédé à la fusion absorption de Cardware Systems SAS en date du 31 juillet 2017 avec effet rétroactif fiscal et comptable au 1^{er} janvier 2017.
- La société Spreading Apps SAS a été acquise en juillet 2017.

SPREADING APPS est une société par actions simplifiée au capital social de 16.750 euros, immatriculée le 9 septembre 2011 à Rouen dont le siège social est situé au 72 rue de la République Seine Innopolis - 76140 Petit-Quevilly. Cette société réalise l'édition d'outils de social CRM et d'automatisation marketing. La société Spreading Apps clôture ses comptes au 31 décembre.

	Chiffres d'affaires (en K€) 2016	Résultat net (en K€) 2016
Filiale		
SPREADING APPS	1 231	- 94
	Capitaux propres (en K€) 2016	Trésorerie nette (en K€) 2016
Filiale		
SPREADING APPS	- 726	60

Acquisitions récentes

VISIATIV a assuré son développement passé en croissance organique et par des acquisitions successives dans le secteur de l'intégration et de l'édition de logiciels sur le marché français. Depuis son introduction en Bourse en mai 2014, la Société a réalisé 8 acquisitions. En particulier, sur l'exercice 2017 en cours, VISIATIV a réalisé l'acquisition de Numvision en mai 2017 et Spread en juillet 2017. Le Groupe poursuit également l'internationalisation de son pôle Intégration, avec notamment le projet d'acquisition en cours de la société suisse c+e forum.

Dans le cadre de son plan stratégique Next100 visant à réaliser un chiffre d'affaires de 200 M€ en 2020, soit une croissance de 100 M€ par rapport à 2016, dont 50 M€ seront dues à des opérations de croissances externes, VISIATIV compte poursuivre sa politique de croissance au travers d'acquisitions sélectives de sociétés et/ou d'activités complémentaires tant dans l'activité Intégration notamment des produits SOLIDWORKS si possible à l'international que dans l'activité d'Édition où le groupe envisage d'enrichir son offre applicative.

7.4 RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Au 30 juin 2017, 90 personnes du Groupe sont affectées à la fonction Recherche et développement. Les montants de dépenses cumulées en charges et en production immobilisée ont atteint 4,6 M€ soit 8,3% du chiffre d'affaires réalisé au S1 2017 par le Groupe.

7.5 POLITIQUE DE VERSEMENT DES DIVIDENDES

La Société envisage d'initier à moyen terme une politique de versement de dividendes. Cette politique sera déterminée par les organes sociaux de VISIATIV en fonction des capacités distributives, de la situation financière et des besoins financiers du Groupe.

7.6 DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Des exemplaires de la présente actualisation du Document de Référence sont disponibles sans frais au siège social de la Société. La présente actualisation du Document de Référence peut également être

consultée sur le site Internet de la Société (www.visiativ.com) et sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org).

L'ensemble des documents sociaux de la Société devant être mis à la disposition des actionnaires est consultable au siège social de la Société. Peuvent notamment être consultés :

- L'acte constitutif et les statuts de la Société ;
- Tous les rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de la Société, dont une partie est incluse ou visée dans le Document de Référence ;
- Les informations financières historiques de la Société pour chacun des trois exercices précédant la publication du Document de Référence.

La Société communique ses résultats financiers conformément aux exigences des lois et réglementations en vigueur.

VISIATIV dispose d'une rubrique Investisseurs sur son site internet www.visiativ.com où le lecteur peut retrouver les archives des documents suivants :

- Le document de base et la note d'opération publiés lors de l'introduction en bourse ;
- Les rapports financiers annuels et semestriels, les communiqués de presse ;
- Les documents de référence ;
- Les déclarations de droits de vote ;
- Les documents préparatoires aux assemblées générales.

7.7 TABLES DE CONCORDANCE

7.7.1 Table de concordance de l'actualisation du Document de Référence

Afin de faciliter la lecture du présent document, la table ci-après permet d'identifier les principales informations prévues par le règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission européenne du 29 avril 2004 ainsi que le cas échéant les pages du Document de Référence afférentes à ces informations.

Informations / Rubriques requises	Document de Référence 2016	Actualisation du Document de Référence 2016	
	Numéros de page	Paragraphe	Numéros de page
1. Personnes responsables			
1.1. Personne responsables des informations	6	1.1	3
1.2. Attestation du responsable	6	1.2	3
2. Contrôleurs légaux des comptes			
2.1. Coordonnées	7		
2.2. Changements	7		
3. Informations financières sélectionnées			
3.1. Informations historiques	8		
3.2. Informations intermédiaires	na	2	4
4. Facteurs de risques	9-22	3.1-3.2-3.3-3.4	5-6-7
5. Informations concernant l'émetteur			
5.1. Histoire et évolution de la société	23-27	5	33-39
5.1.1. Raison sociale	23		
5.1.2. Enregistrement	23		
5.1.3. Date de création et durée	23		
5.1.4. Siège social	23		
5.1.5. Évènements importants	23-27		
5.2. Principaux investissements	27-29		
5.2.1. Réalisés	27-29	7.1	43
5.2.2. En cours	29		
5.2.3. Programmés	29		
6. Aperçu des activités			

Informations / Rubriques requises	Document de Référence 2016	Actualisation du Document de Référence 2016	
	Numéros de page	Paragraphe	Numéros de page
6.1. Présentation générale	30-33		
6.2. Principaux marchés	34-35		
6.3. L'offre du groupe	36-39		
6.4. Les atouts du groupe	39-42		
6.5. Organisation	42-46	7.2	43
7. Organigramme			
7.1. Synoptique	47	7.3	43-44
7.2. Liste des filiales	47-51	7.3	43-44
8. Propriétés immobilières, usines et équipements			
8.1. Immobilisations corporelles importantes existantes ou planifiées	53-54		
8.2. Impact environnemental de l'utilisation de ces immobilisations	54		
9. Examen de la situation financière et résultats consolidés			
9.1. Situation financière	55	4.1 – 5.2	8-9/33-34
9.2. Résultat d'exploitation	57-61	4.1 – 5.2	8-9/33-34
10. Trésorerie et Capitaux			
10.1. Capitaux	65-67	4.2.4	13
10.2. Flux de trésorerie	67-69	4.2.5	14
10.3. Conditions de financement	69	4.2.6 (note 4.12)	25-27
10.4. Conditions restrictives	na		
10.5. Sources de financement	na		
11. Recherche et Développement, Brevets et licences	70-74	7.4	44
12. Informations sur les tendances			
12.1. Tendances	75	5.1-5.2-5.3-5.4-5.4	33-39
12.2. Incertitudes sur les tendances	na		
12.3. Publications	76-77		
13. Prévision ou estimation de bénéfice			
13.1. Hypothèses	na		
13.2. Rapport des Commissaires aux comptes	na		
14. Organes d'Administration, de Direction et de Surveillance et Direction générale			
14.1. Informations concernant les membres des organes d'administration et de direction de la société	79-84		
14.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de la direction générale	84-85		
15. Rémunérations et avantages			
15.1. Rémunérations versées	86-88		
15.2. Provisions	88		
16. Fonctionnement des organes d'administration et de direction			
16.1. Conseil d'administration et direction générale de la Société	89-93		
16.2. Contrats de service	93		
16.3. Gouvernement d'entreprise	93-94		
16.4. Contrôle interne	95-96		
17. Salariés			
17.1. Répartition des effectifs	97-98		
17.2. Participations et stock-options	98		
17.3. Accord de participation au capital	98		
18. Principaux actionnaires			
18.1. Répartition du capital	99	6.2	41-42
18.2. Droits de vote multiples	99-100	6.2	41-42
18.3. Contrôle	100		
18.4. Accords d'actionnaires	100	6.2	41-42
19. Opérations avec des apparentés	101-108		
20. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de la société			

Informations / Rubriques requises	Document de Référence 2016	Actualisation du Document de Référence 2016	
	Numéros de page	Paragraphe	Numéros de page
20.1. Informations financières historiques	109-159		
20.2. Informations financières pro-forma	na		
20.3. Informations financières intermédiaires et autres	na		
20.4. Vérification des informations financières historiques annuelles	160-161	4.3	32
20.5. Dates des dernières informations financières	161	2	4
20.6. Informations financières intermédiaires et autres	161	4.2	10-31
20.7. Politique de distribution de dividendes	161	7.5	44
20.8. Procédure judiciaire et arbitrage	162		
20.9. Changement significative de la situation financière ou commerciale	162		
21. Informations complémentaires			
21.1. Capital social	163-169		
21.2. Actes constitutifs et statuts	169-181		
22. Contrats importants	182-189		
23. Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts	189		
23.1. Déclarations d'expert	na		
23.2. Autres déclarations	na		
24. Documents accessibles au public	190	7.6	45
25. Informations sur les participations	190		

7.7.2 Table de concordance du Rapport Financier Semestriel

La présente actualisation du document de référence 2016 comprend les informations du rapport financier semestriel requis par les règles de marché d'Euronext Growth.

Rapport financier semestriel	Numéros de page
Rapport de gestion semestriel	8
Comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2017	10-31
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés	32