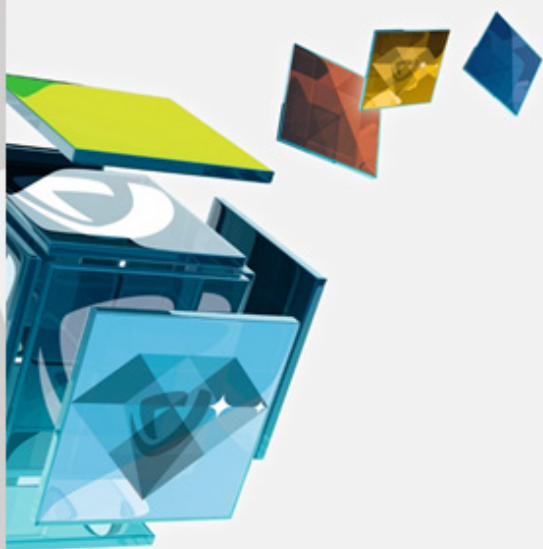


| RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018



CRÉATEUR DE PLATEFORMES NUMÉRIQUES
pour l'entreprise du futur

Rapport de gestion semestriel Comptes
consolidés au 30 juin 2018
Rapport des Commissaires aux Comptes



Rapport de gestion semestriel

Visiativ, éditeur et intégrateur de plateformes innovantes, a enregistré un chiffre d'affaires de 64,1 M€, en croissance de +16% dont +2% en croissance organique¹. L'activité particulièrement dynamique en Édition et en Conseil en innovation et la relative stabilité sur le segment SOLIDWORKS du pôle Intégration, plus mature, traduisent le succès de la stratégie de Visiativ de cross-selling (ventes croisées) sur sa base clients constituée de plus de 16 000 PME/ETI. Les investissements réalisés pour structurer le Groupe et en moyens moteurs pour préparer la prochaine phase de croissance ont logiquement pesé sur la rentabilité, traditionnellement déficitaire sur un 1^{er} semestre.

Le Groupe vise désormais un chiffre d'affaires annuel supérieur à 155 M€ (contre 150 à 155 M€ initialement), soit une progression supérieure à +25%. En outre, le Groupe entend continuer de délivrer une croissance rentable sur l'ensemble de l'exercice.

Données en M€ - Revue limitée Normes comptables françaises	S1 2017 (6 mois)	S1 2018 (6 mois)	Variation	2017 (12 mois)
Chiffre d'affaires	55,1	64,1	+16%	124,4
EBITDA²	2,1	0,0	-2,1 M€	9,0
Résultat d'exploitation	0,9	(1,9)	-2,8 M€	6,4
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	1,5%	(3,0%)	-	5,2%
Résultat net part du Groupe	0,6	(3,6)	-4,1 M€	4,8

Désormais décomposée en trois lignes de métier, dont l'enjeu est de favoriser le cross-selling (ventes croisées), l'activité de Visiativ a évolué de façon contrastée au cours du semestre :

- Le pôle **Intégration** progresse de **+5%**, mais affiche une croissance organique de +1% compte tenu de ventes en repli sur le segment SOLIDWORKS à périmètre constant (-3%), contrebalancées par la bonne tenue du segment 3DEXPERIENCE (+8% à périmètre constant) ;
- Pour le pôle **Édition**, bien que la performance soit masquée par le gain d'un important contrat de licences dans l'assurance au 1^{er} semestre 2017, l'activité est demeurée extrêmement dynamique, avec une croissance solide de +12%, dont +3% en organique. Retraitées de l'affaire exceptionnelle de licences dans l'assurance, les ventes ressortent en **croissance organique de +14%** sur le semestre ;

¹ Croissance à périmètre constant retraitée de l'impact de la consolidation de Numvision (depuis le 01/07/17), de Spread (depuis le 01/07/17), de c+e forum (depuis le 01/12/17), d'ABGI Group (depuis le 01/04/18) et de Valla (depuis le 01/04/18). Les sociétés Innova Systems et Audros Technology sont consolidées à compter du 01/07/18. La start-up timelab, dans laquelle Visiativ a pris une participation majoritaire en février 2018, n'est pas consolidée.

² Résultat d'exploitation + Dotation aux amortissements

- Le nouveau pôle **Conseil en innovation**, issu de l'acquisition d'ABGI Group consolidé depuis le 1^{er} avril 2018, réalise des premiers mois d'intégration extrêmement satisfaisants avec une progression de son chiffre d'affaires en base pro forma de près de **+18% sur le semestre**, et une activité bien orientée sur toutes les zones géographiques, en France comme aux États-Unis.

Le **chiffre d'affaires récurrent** (maintenance, SaaS, abonnements) atteint 35,6 M€ au 1^{er} semestre 2018, contre 30,0 M€ un an plus tôt, en progression de +19% sur la période. **Il représente désormais 56% du chiffre d'affaires total du Groupe (+1pt).**

L'évolution du mix d'activités conjuguée aux investissements réalisés pour structurer le Groupe, après une phase intense d'acquisitions, et préparer la prochaine séquence de croissance, conduit le Groupe à des résultats en repli à mi-exercice. **L'EBITDA est à l'équilibre au 1^{er} semestre 2018** (vs. 2,1 M€ au 1^{er} semestre 2017), et le résultat d'exploitation s'est établi à -1,9 M€ contre 0,9 M€ un an plus tôt.

Pour la première fois et à compter de l'exercice 2018, le Groupe Visiativ présente désormais la contribution de ses différents pôles d'activité au résultat d'exploitation (hors frais généraux et marketing groupe) :

- La **contribution du pôle Intégration** a baissé de -1,4 M€ (-1,1 M€ à périmètre constant), pour s'établir à 7,6 M€. Le recul est essentiellement concentré sur le segment SOLIDWORKS avec des marges impactées par une pression concurrentielle accrue conjuguée à un renforcement par anticipation des équipes services. Sur 3DEXPERIENCE, les marges ont fait preuve d'une bonne tenue en valeur. Les investissements sur le Rapid Manufacturing ont aussi pesé sur la contribution du pôle.
- La **contribution du pôle Édition** s'établit à un niveau solide de 2,7 M€, soit une marge de 21%, mais toutefois en recul de -0,4 M€ d'un semestre à l'autre. Outre l'effet mix lié au contrat de licences dans l'assurance au 1^{er} semestre 2017, le renforcement des équipes services et commerciales et l'impact des amortissements consécutifs aux développements ont pesé sur la performance semestrielle. Il convient de noter la contribution de 0,3 M€ sur le semestre des dernières acquisitions, Spread et Numvision.
- La **contribution du pôle Conseil en innovation** s'est établie à 3,1 M€ (à compter du 1^{er} avril 2018), grâce à un très bon niveau de rentabilité sur ce pôle sur un trimestre traditionnellement fort.

Au-delà de ces performances intrinsèques, **l'accroissement des frais généraux, consécutif au changement de dimension du Groupe, et l'augmentation de l'investissement marketing, en particulier sur l'événement Entreprise du FUTUR**, véritable succès qui génère d'importantes retombées commerciales pour Visiativ, ont eu un impact sur le résultat du 1^{er} semestre, mais seront plus limités sur le 2nd semestre.

La hausse de la charge fiscale, induite par la répartition du résultat entre les filiales, et la quote-part plus importante dévolue aux intérêts minoritaires, notamment du fait de la qualité des résultats d'ABGI Group, conduisent à un résultat net part du Groupe de -3,6 M€, contre un résultat net positif de 0,6 M€ en 2017.

Une assise financière solide pour la réussite du plan Next100

Au 1^{er} semestre 2018, la capacité d'autofinancement a été légèrement négative de -1,2 M€, avec une variation saisonnière du BFR traditionnellement défavorable à cette période de l'exercice (-3,6 M€).

Visiativ a poursuivi sa politique d'investissements et de croissance externe active (acquisition d'ABGI Group et d'Innova Systems au 1^{er} semestre) **et a procédé à la mise en place de financements additionnels** avec le succès d'une émission obligataire de type **Euro PP de 20 M€** et l'octroi d'une **enveloppe Capex de 5 M€**.

Au final, la trésorerie disponible de Visiativ ressortait au 30 juin 2018 à 26,9 M€, pour des dettes financières s'élevant à 50,4 M€. **Le gearing net s'établissait ainsi à 60%**, sur un point bas de l'année, laissant au Groupe la latitude financière nécessaire pour poursuivre son développement dans le cadre du plan Next100.

Perspectives 2018

Sur l'ensemble de l'exercice 2018, le Groupe vise désormais un objectif de **chiffre d'affaires supérieur à 155 M€**, contre 150 à 155 M€ initialement, soit une croissance annuelle totale supérieure à **+25%**, **dont près de 30 M€ dans le pôle Édition (+38%)**.

À l'issue du 1^{er} semestre, et alors que **le Groupe réalise traditionnellement l'essentiel de son résultat au cours du 2nd semestre**, Visiativ est aujourd'hui confiant pour afficher une nouvelle année de croissance rentable sur l'ensemble de l'exercice.

Comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2018

Bilan consolidé – Actif

VISIATIV		30/06/2018			31/12/2017	30/06/2017
Bilan - Actif en K€	Notes	Montant brut	Amort. Prov.	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables
Ecarts d'acquisition	4.1	53 354	-11 518	41 836	27 649	20 808
Immobilisations incorporelles	4.2	22 589	-16 376	6 213	5 755	4 166
Immobilisations corporelles	4.2	13 053	-7 245	5 808	3 750	3 105
Immobilisations financières	4.2	12 539	-136	12 402	4 491	3 977
TOTAL ACTIF IMMOBILISE		101 534	-35 276	66 258	41 644	32 056
Avances et acomptes versés	4.5	999	0	999	1 044	600
Stocks	4.4	35	0	35	11	58
Créances clients	4.3	32 668	-3 399	29 270	25 932	17 267
Autres créances	4.5	14 370	-253	14 116	12 408	11 060
Impôts différés actif	4.6	2 749	0	2 749	2 640	2 732
Disponibilités	4.7	26 927	0	26 927	35 219	15 218
Charges constatées d'avance	4.8	1 838	0	1 838	1 172	1 330
TOTAL ACTIF CIRCULANT		79 585	-3 652	75 933	78 426	48 266
Frais émission d'emprunts à évaluer		891	0	891	271	294
Ecarts de conversion actif		9	0	9	1	1
TOTAL ACTIF		182 021	-38 928	143 092	120 343	80 617

Bilan consolidé – Passif

VISIATIV BILAN - Passif en K€	Notes	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	4.9	2 417	2 411	2 109
Primes d'émission		35 769	35 423	21 455
Réserves et report à nouveau		-3 467	-7 842	-7 428
Ecart de conversion groupe		356	342	434
Résultat de l'exercice	4.20	-3 641	4 805	586
TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE		31 434	35 139	17 156
TOTAL INTERETS MINORITAIRES		7 890	2 395	2 058
TOTAL CAPITAUX PROPRES		39 324	37 534	19 214
Provisions pour risques et charges	4.11	2 915	1 681	1 658
Dettes financières	4.12	50 359	25 154	20 771
Avances et acomptes reçus	4.13	409	311	233
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.13	17 051	24 323	13 923
Dettes fiscales et sociales	4.13	22 074	19 320	14 626
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4.13	512	1 333	1 304
Autres dettes	4.13	248	356	209
Impôts différés passif	4.6	491	484	441
Produits constatés d'avance	4.8	9 710	9 845	8 238
TOTAL DETTES		103 768	82 808	61 403
TOTAL PASSIF		143 092	120 343	80 617

Compte de résultat consolidé

VISIATIV				
Compte de résultat en K€	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises	4.15	46 127	44 680	101 470
Prestations de services	4.15	16 861	9 626	21 605
Autres refacturations	4.15	1 139	842	1 315
CHIFFRE D'AFFAIRES NET		64 128	55 148	124 390
Autres produits d'exploitation	4.16	3 835	2 418	6 348
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		67 962	57 565	130 738
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises	4.17	24 290	23 061	53 379
Variation de stock de marchandises	4.17	6	-47	28
Autres achats et charges externes	4.17	13 034	9 608	19 594
Impôts, taxes et versements assimilés	4.17	1 063	907	1 897
Frais de personnel	4.17	28 452	21 144	44 629
Dotations aux amortissements sur immobilisations	4.17	1 900	1 253	2 569
Dotations aux provisions et dépréciations	4.17	699	680	1 982
Autres charges	4.17	416	106	240
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		69 860	56 711	124 318
RESULTAT D'EXPLOITATION		-1 898	854	6 419
Produits financiers	4.18	113	99	476
Charges financières	4.18	336	320	753
RESULTAT FINANCIER		-222	-221	-277
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		-2 120	633	6 142
Produits exceptionnels	4.19	49	12	186
Charges exceptionnelles	4.19	69	94	654
RESULTAT EXCEPTIONNEL		-20	-82	-468
Impôts sur les bénéfices		827	57	856
BENEFICE OU PERTE DE L'EXERCICE		-2 968	495	4 818
RESULTAT CONSOLIDE		-2 968	495	4 818
RESULTAT GROUPE		-3 641	586	4 805
RESULTAT HORS GROUPE		674	-91	13
Résultat Groupe par action (en euros)	4.20	-0,90	0,17	1,20
Résultat Groupe dilué par action (en euros)	4.20	-0,90	0,17	1,20

Tableau de variation des capitaux propres

Variation des capitaux propres Montant en K€	Capital								
	Nombre d'actions (en milliers)	Capital social	Primes d'émission	Réserves et Report à nouveau	Ecart de conversion Groupe	Résultat de l'exercice	Capitaux propres -Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres TOTAL
Au 31 décembre 2016	3 516	2 109	21 455	-11 819	437	4 393	16 576	2 311	18 887
Affectation du résultat 2016				4 393		-4 393	0	-321	-321
Résultat net juin 2017						586	586	-91	495
Dividendes versés				1			1		1
Contrat de liquidité: actions propres			-3				-3		-3
Ecart de conversion					-4		-4	-2	-6
Variation de périmètre							0	162	162
Au 30 juin 2017	3 516	2 109	21 451	-7 425	434	586	17 156	2 059	19 214
Au 31 décembre 2017	4 018	2 411	35 423	-7 842	342	4 805	35 139	2 395	37 534
Affectation du résultat 2017				4 805		-4 805	0		0
Résultat net juin 2018						-3 641	-3 641	674	-2 968
Augmentation de capital	9	6	346				352	2 501	2 852
Dividendes versés							0	-1	-1
Contrat de liquidité: actions propres				-429			-429		-429
Ecart de conversion					14		14	22	36
Variation de périmètre							0	2 300	2 300
Au 30 juin 2018	4 028	2 417	35 769	-3 466	356	-3 641	31 434	7 890	39 324

Tableau de flux de trésorerie

VISIATIV		30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Tableau de flux de trésorerie en K€				
	Notes			
Flux de trésorerie générés par l'exploitation				
Résultat net		-2 968	495	4 818
(-) Elimination des amortissements des immobilisations incorporelles	4.2	-1 290	-908	-1 809
(-) Elimination des amortissements des immobilisation corporelles	4.2	-571	-324	-716
(-) Elimination des dépréciations des immobilisations financières	4.2	0	0	49
(-) Dotations provisions (hors provisions clients)	4.11	0	-12	-1 188
(+) Reprises provisions (hors provisions clients)	4.11	106	19	1 319
(-) Plus ou moins values sur cession d'immobilisations		13	-2	11
(+) Frais d'emprunts étalement		-39	-19	-44
(+) Variation des impôts différés	4.6	2	5	-158
Capacité d'autofinancement		-1 190	1 736	7 354
(-) Variation du besoin en fonds de roulement net		-3 598	-5 396	969
Flux de trésorerie générés par l'exploitation		-4 788	-3 660	8 323
Flux de trésorerie générés par l'investissement				
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.2	-1 615	-1 511	-3 289
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.2	-1 181	-653	-1 654
Acquisition d'immobilisations financières	4.2	-7 619	-1 223	-1 922
Cession/remboursement d'immobilisations corporelles et financières	4.2	37	168	538
Contrat de liquidité	4.15	0	0	-100
Dettes sur investissement financier	4.1	-1 650	-750	-708
Incidence des variations de périmètre	4.1	-14 629	-1 181	-7 314
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-26 657	-5 150	-14 449
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Augmentation de capital nette des frais d'augmentations de capital	4.9	352	0	14 270
Augmentation de capital-contribution des minoritaires		2 319	0	200
Emission d'emprunts net de frais d'emprunts	4.12	22 982	5 269	9 959
Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées	4.12	-2 143	-688	-1 618
Actions propres		-368	-3	-866
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		23 142	4 578	21 945
Incidences des variations des cours de devises		-22	-21	-73
Augmentation (Diminution) de la trésorerie		-8 325	-4 252	15 746
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture	4.7	35 197	19 451	19 451
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture	4.7	26 873	15 199	35 197
Augmentation (Diminution) de la trésorerie		-8 325	-4 252	15 746
Détail de la trésorerie de clôture en K€				
Trésorerie actif	4.9	26 927	15 218	35 219
Trésorerie passif	4.9	-54	-19	-22
Trésorerie nette		26 873	15 199	35 197

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

Détail de la variation du BFR en K€	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Stocks	-11	3	44
Créances clients	-9 787	-9 548	1 398
Autres créances	69	1 046	-3 182
Charges constatées d'avance	194	1 034	-400
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 115	7 421	2 910
Dettes fiscales et sociales	3 297	3 909	398
Autres dettes	526	326	-351
Produits constatés d'avance	195	1 205	152
Total Variations	3 598	5 396	-969

Annexe des comptes consolidés semestriels

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

Table des matières

Note 1 : Présentation de l'activité et des évènements majeurs	11
1.1 Information relative à la Société et à son activité	11
1.2 Evènements marquants de l'exercice	11
1.3 Evènements postérieurs à la clôture	12
Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables	12
2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés	12
2.2 Utilisation de jugements et d'estimations	13
2.3 Changement de méthode comptable	13
Note 3 : Périmètre de consolidation	13
3.1 Méthodes de consolidation	13
3.2 Périmètre au 30 juin 2018	14
3.3 Variations de périmètre	15
3.4 Sociétés exclues du périmètre	16
Note 4 : Notes sur le bilan consolidé	16
Note 4.1 : Ecart d'acquisition	16
Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	16
Note 4.3 : Créances clients	18
Note 4.4 : Stocks	18
Note 4.5 : Détails de l'actif circulant par échéance	18
Note 4.6 : Impôts différés actif et passif	20
Note 4.7 : Trésorerie nette	21
Note 4.8 : Charges et produits constatés d'avance	21
Note 4.9 : Capitaux propres	22
Note 4.10 : Instruments de capitaux propres	22
Note 4.11 : Provisions pour risques et charges	22
Note 4.12 : Dettes financières	23
Note 4.12.1 : Echancier des dettes financières	23
Note 4.12.2 : Emprunts auprès des établissements de crédit	24
Note 4.13 : Détail du passif circulant par échéance	25
Note 4.14 : Détail des charges à payer	27
Note 4.15 : Chiffre d'affaires	27
Note 4.16 : Autres produits d'exploitation	27
Note 4.17 : Résultat d'exploitation par Métier	28
Note 4.18 : Produits et charges financiers	29
Note 4.19 : Produits et charges exceptionnels	29
Note 4.20 : Résultat par action	30
Note 4.21 : Engagements donnés et reçus	30
Note 4.22 : Effectifs	31

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

Les états financiers consolidés semestriels de VISIATIV établis selon la norme CRC 99-02 pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 14 09 2018 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

- Conversion des actions de préférence de catégorie « APD 2012 » en actions ordinaires de l'assemblée générale spéciale du 26 janvier 2018 selon les modalités suivantes :
 - A raison d'une action ordinaire nouvelle pour une action de préférence de catégorie « ADP 2012 » ancienne
 - Suppression de l'intégralité des avantages attachés aux actions de préférence de catégorie « ADP 2012 »,
- Prise de participation majoritaire (70%) en février 2018, dans la start-up Timelab, éditeur d'une plateforme d'analyse de données, permettant d'enrichir la suite Moovapps dans l'internet des objets et le Big Data (entités non consolidées),
- Acquisition du Groupe ABGI Group (ACIES en France) en mars 2018, cabinet international de conseil en innovation. Visiativ élargit son offre vers le conseil à forte valeur ajoutée et l'accompagnement des PME/ETI dans le management de leur innovation,
- Augmentation du pourcentage de détention (de 20% à 100%) dans la société AIM CP (détenant 100% de la société VALLA). L'activité dédiée aux métiers du Rapid Manufacturing et de l'impression 3D est stratégique pour Visiativ, qui vise l'accompagnement des PME et ETI dans leur transition vers l'industrie 4.0

- Acquisition en juin 2018 de la société INNOVA Systems (distributeur SOLIDWORKS basé en zone UK) pour accélérer le développement à l'international. Cette société sera consolidée au 1^{er} juillet 2018.
- Emission par placement privé d'un emprunt obligataire de type Euro PP, remboursable in fine, de maturité 7 ans venant à échéance en mai 2025 pour un montant de 20 M€. Cette opération permet à Visiativ de renforcer sa structure bilancielle, d'allonger la maturité moyenne de son endettement tout en diversifiant sa base de prêteurs auprès d'investisseurs institutionnels de premier rang.
- Obtention d'un crédit Capex complémentaire de 5M€ auprès du Pool Bancaire

1.3 Evènements postérieurs à la clôture

- Acquisition de 80% du capital de la société Audros Technology, éditeur pure-player d'applications orientées gestion de données techniques. Cette société sera consolidée sur le 2^{ème} semestre 2018.

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 2017.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2017.

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 2017.

3.2 Périmètre au 30 juin 2018

Sociétés	Adresses	30-juin-18		31-déc-17		30-juin-17		Méthode de consolidation
		% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	
VISIATIV SOLUTION ENTREPRISE	26 rue benoit bennier – 69 260 Charbonnières les bains	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
VSSB		51%	51%	51%	51%	51%	51%	IG
I PORTA		51%	51%	51%	51%	51%	51%	IG
VISIATIV 3D PRINTING		100%	100%	50%	50%			IG
VISIATIV HOSTING		76%	76%	76%	76%	76%	76%	IG
VISIATIV CONSEIL		60%	60%	NC	NC	NC	NC	IG
CADWARE SYSTEMS		(a)		(a)		100%	100%	IG
CADWARE	33 rue du Saule Trapu - 91300 Massy	(b)		(b)		(b)		IG
IMALIA		(b)		(b)		(b)		IG
IDEVIA		(c)		(c)		(c)		IG
AXEMBLE SUISSE	4 Chemin des Vergers - 2520 La Neuveville – Suisse	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV SUISSE		100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV AFRICA (EX ALLIATIV)	131 Bd D'Anfa Res Azur, Bureau N°11 B - 20100 Casablanca - Maroc	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV MAROC		100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
KALISTA	100 Avenue du général leclerc - 93500 Pantin	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
NC2	Parc d'activité – 69 890 la tour de Salvagny	76%	76%	76%	76%	76%	76%	IG
SOLO SOLUTION	Rue Clément Ader - 07500 Guilherand Granges	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
NUMVISION	453 chemin de la Farlède, espace DUO, 83500 la seyne sur mer	60%	60%	60%	60%	NC	NC	IG
SPREADING APPS	72 Rue de la République - 76 140 Le petit quevilly	67%	67%	67%	67%	NC	NC	IG
C+E FORUM	Netzbodenstrasse 33 – 4133 Pratteln - Suisse	100%	100%	100%	100%	NC	NC	IG
ABGI GROUP	52 Quai Rambaud – 69 002 Lyon	57%	57%	NC	NC	NC	NC	IG
ABGI DEVELOPPEMENT		57%	57%	NC	NC	NC	NC	IG
ACIES		55%	55%	NC	NC	NC	NC	IG
OVEUS		56%	56%	NC	NC	NC	NC	IG
ABGI USA INC	1700 West Loop South - Suite 230 - Houston, Texas 77027	88%	50%	NC	NC	NC	NC	IG
AIMCP	47 Rue Antoine Primat - 69100 Villeurbanne	100%	100%	NC	NC	NC	NC	IG
VALLA		100%	100%	NC	NC	NC	NC	IG

(a) Fusion Absorption avec effet rétroactif au 1er janvier 2017 dans Visiativ Solutions Entreprise

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

(c) 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

La société Innova Systems, acquise en Juin 2018, sera intégrée dans les comptes consolidés au 1er Juillet 2018.

A titre d'information, les principaux agrégats liés au bilan d'ouverture sont :

	Montants en K€
Actis Incorporels et Corporels	75
Créances Clients	820
Autres Créances	28
Disponibilités	2 458
Capitaux Propres	2 505
Dettes Financières	11
Dettes Fournisseurs	447
Autres dettes	418

Entrées de périmètre

- Acquisition des sociétés suivantes au 31 mars 2018 :
 - Création de VISIATIV Conseil pour l'acquisition d'ABGI Group détenant les filiales suivantes :
 - ABGI Développement (France)
 - Acies (France)
 - Oveus (France)
 - ABGI USA Inc (Etats-Unis)
 - Augmentation du pourcentage d'intérêt dans AIM CP (de 20% à 100%) détenant la société Valla

Sorties de périmètre

- NEANT

3.4 Sociétés exclues du périmètre

Il n'y a pas de changement significatif par rapport au 31 décembre 2017.

Note 4 : Notes sur le bilan consolidé

Note 4.1 : Ecart d'acquisition

ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€)	Valeur nette au 31/12/2017	Augmentations	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2018
Novaxel	1 220				1 220
Axemble suisse	566			7	573
Isotools	443				443
Alixence	398				398
Isoflex	450				450
Innocad	220				220
Cadware System (Ex Imalia)	0				0
Visiativ Africa	156				156
Kalista	424				424
Solo Solutions	6 461				6 461
Iporta	2 269	54			2 323
NC2	1 780				1 780
Numvision	599				599
Spreading Apps	1 559				1 559
Visiativ Solution Entreprise (Ex Axemble)	5 831	33			5 865
C+E forum	4 021			49	4 070
Valla	0		2 036		2 036
ABGI Group	0		12 008		12 008
Autres écarts d'acquisition	1 251				1 251
Total écarts d'acquisition	27 649	87	14 044	55	41 836

Les impacts des variations de périmètre résultent principalement des prises de participation du semestre décrites en note 3.3 de la présente annexe, dont ABGI cette année.

Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

Les immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2017	31/12/2017	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2018
Frais d'établissement et de développement	531	1 724	153		36		1 914
Concessions, brevets & droits similaires	14 960	17 612	1 331		996		19 939
Logiciels	230	232	44				275
Autres postes d'immobilisations incorporelles	355	348	88		26		461
Autres immobilisations incorporelles en cours	132	0	0				0
Total immobilisations incorporelles	16 208	19 915	1 615	0	1 059	0	22 589
Constructions	1 527	1 598	33		123		1 754
Terrains	306	306					306
Installations techniques, matériel et outillages industriels	254	256	157		1 393	0	1 806
Matériel de transport	90	90			24	0	114
Matériel de bureau, informatique, mobilier	2 384	2 974	351		481	8	3 814
Autres immobilisations corporelles	2 658	3 194	641		1 417	7	5 259
Total immobilisations corporelles	7 219	8 418	1 181	0	3 439	16	13 053
Autres immobilisations financières	4 158	4 622	6 783	-210	1 342	1	12 539
Total immobilisations financières	4 158	4 622	6 783	-210	1 342	1	12 539
TOTAL GENERAL	27 585	32 955	9 579	-210	5 840	16	48 181

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2017	31/12/2017	Dotations	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2018	Valeurs nettes 30/06/2018
Frais d'établissement et de développement	274	1 075	148	36		1 260	654
Concessions, brevets & droits similaires	11 377	12 633	1 105	867		14 605	5 334
Logiciels	163	172	9			182	94
Autres postes d'immobilisations incorporelles	229	280	28	23	0	331	131
Autres immobilisations incorporelles en cours	0	0				0	0
Total immobilisations incorporelles	12 042	14 160	1 290	927	0	16 377	6 213
Constructions	651	698	50	102		851	904
Terrains	0	0				0	306
Installations techniques, matériel et outillages industriels	131	141	48	1 026	0	1 215	591
Matériel de transport	79	82	2	24	0	108	6
Matériel de bureau, informatique, mobilier	1 729	2 076	236	369	5	2 686	1 128
Autres immobilisations corporelles	1 524	1 671	235	475	5	2 386	2 873
Total immobilisations corporelles	4 114	4 668	571	1 996	10	7 245	5 808
Autres immobilisations financières	181	131		5	0	136	12 402
Total immobilisations financières	181	131	0	5	0	136	12 402
TOTAL GENERAL	16 338	18 960	1 861	2 928	10	23 758	24 423

La ligne « 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 2017 sont satisfaits.

Au 30 juin 2018, les acquisitions d'immobilisations financières correspondent essentiellement à l'augmentation des participations de la société INNOVA SYSTEMS et TIMELAB et à l'augmentation des dépôts et cautionnements.

Le solde en espèce restant issu du contrat de liquidité s'élève à 166 K€ au 30 juin 2018.

Note 4.3 : Créances clients

CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	32 668	28 850	20 049
Dépréciation des créances clients et comptes rattachés	-3 399	-2 918	-2 782
Total net des créances clients et comptes rattachés	29 270	25 932	17 267

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€)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Matières premières et consommables	9	8	7
Marchandises	27	4	52
Total stocks brut	35	12	59
Dépréciations des stocks de marchandises	0	1	1
Total stocks net	35	11	58

Note 4.5 : Détails de l'actif circulant par échéance

Les tableaux ci-après détaillent les composantes des postes « Créances » au 30 juin 2018. 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€)	30/06/2018		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Fournisseurs débiteurs	999	999	
Stock	35	35	
Créances clients	32 668	29 913	2 755
<i>Créances sur personnel et organismes sociaux</i>	<i>306</i>	<i>306</i>	
<i>Créance fiscale (1)</i>	<i>8 401</i>	<i>3 633</i>	<i>4 768</i>
<i>Factor (2)</i>	<i>3 979</i>	<i>3 979</i>	
<i>Comptes courants (3)</i>	<i>1 331</i>	<i>1 331</i>	
<i>Autres créances</i>	<i>353</i>	<i>353</i>	
Sous-total autres créances	14 370	9 602	4 768
Charges constatées d'avance	1 838	1 838	
Total de l' Actif circulant	49 910	42 387	7 523

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)	31/12/2017		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Fournisseurs débiteurs	1 044	1 044	
Stock	12	12	
Créances clients	28 850	26 497	2 353
<i>Créances sur personnel et organismes sociaux</i>	<i>134</i>	<i>134</i>	
<i>Créance fiscale (1)</i>	<i>8 012</i>	<i>3 964</i>	<i>4 049</i>
<i>Factor (2)</i>	<i>3 314</i>	<i>3 314</i>	
<i>Comptes courants (3)</i>	<i>877</i>	<i>877</i>	
<i>Autres créances</i>	<i>234</i>	<i>234</i>	
Sous-total autres créances	12 571	8 523	4 049
Charges constatées d'avance	1 172	1 172	
Total de l' Actif circulant	43 649	37 247	6 402

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)	30/06/2017		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Fournisseurs débiteurs	600	600	
Stock	59	59	
Créances clients	20 049	17 939	2 110
<i>Créance fiscale (1)</i>	<i>6 008</i>	<i>3 116</i>	<i>2 892</i>
<i>Créances sur personnel et organismes sociaux</i>	<i>150</i>	<i>150</i>	
<i>Factor (2)</i>	<i>3 983</i>	<i>3 983</i>	
<i>Comptes courants (3)</i>	<i>664</i>	<i>664</i>	
<i>Autres créances</i>	<i>533</i>	<i>533</i>	
Sous-total autres créances	11 339	8 447	2 892
Charges constatées d'avance	1 330	1 330	
Total de l' Actif circulant	33 377	28 375	5 002

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.

Factor (2)

Le Groupe a recours à un prestataire de factoring auprès duquel il cède ses créances clients en contrepartie d'un financement court terme. Le contrat est sans recours, 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 conserve donc le risque d'insolvabilité du client dans la limite de la garantie accordée. Le montant financé s'élève à 12 116 K€ au 30 juin 2018, à 20 743K€ au 31 décembre 2017 et à 10 530 K€ au 30 juin 2017.

Les créances cédées et non financées sont sorties du poste client et comptabilisées en autres créances. Au 30 juin 2018, ces créances s'élèvent à 3 979 K€. Au 31 décembre 2017, elles s'élevaient à 3 314 K€ contre 3 981 K€ au 30 juin 2017.

Comptes courants (3)

Les comptes courants envers les entités non consolidées s'établissent au 30 juin 2018 comme suit :

- Axemble Maroc : 135 K€, déprécié à 100%,
- Groupe STJ Holding : 90 K€, déprécié à 100%
- Linksoft : 620 K€,
- Le Réseau Humain : 35 K€,
- TIMELAB : 24 K€,
- TALENT 4 : 300 K€,
- ABGI Canada : 98 K€

Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

PROVISIONS (montant en K€)	30/06/2017	31/12/2017	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Impact conversion	30/06/2018
Provisions sur comptes clients	2 782	2 918	699	-636	412	6	3 399
Provisions sur autres créances	278	163			90		253
Total provisions pour dépréciations	3 060	3 081	699	-636	503	6	3 652

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 2018, les sociétés suivantes ne font pas partie du périmètre d'intégration fiscale : VISIATIV HOSTING, VSSB, VISIATIV SUISSE, AXEMBLE SUISSE, ALLIATIV MAROC et VISIATIV MAROC, AIM CP, VALLA, VISIATIV CONSEIL, ABGI GROUP, ABGI DEV, ACIES, OVEUS. Pour ces sociétés, une charge d'impôt a été calculée au 30 juin 2018 en cas de résultat statutaire positif.

Le montant des déficits fiscaux indéfiniment reportables dont dispose le Groupe s'établit à 18 032 M€ au 31 décembre 2017.

Un impôt différé actif net a été reconnu à hauteur de 2 749 K€ au 30 juin 2018.

Le taux d'impôt applicable à la Société est le taux en vigueur en France, soit 33,33% à court terme ou 25% à long terme.

Note 4.7 : Trésorerie nette

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

TRESORERIE NETTE (Montants en K€)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Disponibilités	26 927	35 219	15 218
Concours bancaires courants (Passif)	-54	-22	-19
Total Trésorerie nette	26 873	35 197	15 199

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€)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Locations immobilières	767	355	429
Locations mobilières	344	176	200
Sous-traitance	126	206	167
Assurances	81	13	58
Maintenance informatique	191	44	87
Marketing	126	177	171
Gestion commerciale	0	25	0
Divers	203	176	172
Charges exceptionnelles	0	0	45
Total des charges constatées d'avance	1 838	1 172	1 330

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

PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (Montants en K€)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Issus de la facturation des contrats de maintenance	8 005	7 811	6 753
Issus des subventions d'investissements correspondant à la part CIR* liés aux projets immobilisés	613	676	577
Autres	1 092	1 358	908
Total des produits constatés d'avance	9 710	9 845	8 238

*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 (en nombre d'actions)	30/06/2018		
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Actions ordinaires	4 027 553	3 567 417	3 065 158
Actions de préférences ADP2012-1		450 660	450 660
Total nombre des actions	4 027 553	4 018 077	3 515 818

Les caractéristiques des actions de préférences sont détaillées dans les comptes annuels consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2017.

Au terme de l'assemblée générale spéciale du 26 janvier 2018, les actions de préférence de catégorie « APD 2012 » ont été converties en actions ordinaires selon les modalités suivantes :

- A raison d'une action ordinaire nouvelle pour une action de préférence de catégorie « ADP 2012 » ancienne
- Suppression de l'intégralité des avantages attachés aux actions de préférence de catégorie « ADP 2012 »,

Les actions propres détenues par VISIATIV au 30 juin 2018 s'élèvent à 85 070 actions (dont 3 232 actions dans le cadre du contrat de liquidité) pour une valeur comptable de 2 064 K€ (dont 121 K€ dans le cadre du contrat de liquidité). La moins-value nette sur l'ensemble des mouvements de la période s'élève à -40 K€.

Note 4.9.2 : Distribution de dividendes

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

Note 4.10 : Instruments de capitaux propres

Aucun instrument de capitaux propres n'est présent dans les comptes au 30 juin 2018.

Note 4.11 : Provisions pour risques et charges

PROVISIONS (montant en K€)	30/06/2018						
	30/06/2017	31/12/2017	Dotations	Reprises avec objets	Variation de périmètre	Impact conversion	Montant fin exercice
Provisions pour pertes de change	1	2				0	2
Provisions pour maintenance	1 110	1 120		-72	435	1	1 484
Provisions pour pensions et obligations similaires	375	383		-19	416		780
Autres provisions pour risques	171	177		-15	487	0	650
Total provisions pour risques et charges	1 658	1 681	0	-106	1 339	2	2 915

Provisions pour engagements de retraites

Dans le cadre de l'acquisition des entités, 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 2018, la provision pour départ à la retraite pour ces entités s'élève à 780 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 sur la période d'engagement contractuel.

Litiges commerciaux

La société ne présente pas de litige significatif au 30 juin 2018 tout comme au 30 juin 2017.

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€)	30/06/2018			
	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	49 989	4 106	15 789	30 095
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit -crédit-bail	220	73	147	
Emprunts et dettes financières diverses	95	50	46	
Concours bancaires courants	54	54		
Total des dettes financières	50 358	4 282	15 982	30 095

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€)	31/12/2017			
	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	25 036	2 853	12 893	9 290
Emprunts et dettes financières diverses	97	39	57	0
Concours bancaires courants	22	22	0	0
Total des dettes financières	25 154	2 914	12 950	9 290

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

Note 4.12.2 : Emprunts auprès des établissements de crédit

Les emprunts auprès des établissements de crédit se décomposent de la manière suivante au 30 juin 2018 :

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (Montant en K€)	Etablissements de crédit
Au 31 décembre 2017	25 036
(+) Encaissement	23 641
(-) Remboursement	-2 143
(+) Entrée de périmètre	3 456
Au 30 juin 2018	49 989

La société VISIATIV a obtenu en 2016 une ligne 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 2018, l'ouverture de crédit (dite CAPEX 1) est utilisée à hauteur de 16 000 K€, contre 12 359 K€ au 31 décembre 2017, soit une augmentation de 3 641 K€ correspondant à un tirage sur le crédit :

- Tirage de 3 651 K€ lié au financement de l'acquisition d'une part du groupe ABGI

La société VISIATIV a également :

- Emis, au cours du 1^{er} semestre 2018, un emprunt obligataire de type Euro PP d'un montant de 20 M€, portant intérêt à taux fixe et venant à échéance le 4 mai 2025, destiné à financer les besoins généraux du Groupe, et notamment, sa politique de financement et de refinancement de croissance externe,
- Obtenu une extension de 5 M€ de l'ouverture de crédit (dite CAPEX2).

Les conditions des emprunts présents au 31 décembre 2017 auprès des établissements de crédit n'ont pas été modifiées au 30 juin 2018, à l'exception des covenants.

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€)	30/06/2018			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	409	409		
Fournisseurs et comptes rattachés	17 051	17 051		
Dettes fiscales et sociales	22 074	22 074		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	<i>11 322</i>	<i>11 322</i>		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	<i>10 752</i>	<i>10 752</i>		
Autres Dettes	759	759		
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>512</i>	<i>512</i>		
<i>Groupe et associés</i>	<i>31</i>	<i>31</i>		
<i>Dettes envers factor</i>	<i>0</i>	<i>0</i>		
<i>Autres dettes</i>	<i>217</i>	<i>217</i>		
Total des dettes d'exploitation	40 293	40 293	0	0
Produits constatés d'avance	9 710	9 710		
Total général	50 003	50 003	0	0

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€)	31/12/2017			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	311	311		
Fournisseurs et comptes rattachés	24 323	24 323		
Dettes fiscales et sociales	19 320	19 320		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	8 181	8 181		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	11 140	11 140		
Autres Dettes	1 689	1 689		
<i>Dettes sur immobilisations</i>	1 333	1 333		
<i>Groupe et associés</i>	92	92		
<i>Dettes envers factor</i>	0	0		
<i>Autres dettes</i>	263	263		
Total des dettes d'exploitation	45 643	45 643	0	0
Produits constatés d'avance	9 845	9 845		
Total général	55 489	55 489	0	0

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

Les dettes sur immobilisations correspondent au complément de prix liés aux acquisitions.

Note 4.14 : Détail des charges à payer

Les charges à payer s'analysent comme suit :

DETAIL DES CHARGES A PAYER (Montants en K€)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Fournisseurs - Factures non parvenues	6 910	10 113	6 039
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 910	10 113	6 039
Dettes fiscales et sociales			
Personnel	6 877	4 927	4 764
Sécurité sociale et assimilés	1 043	1 436	460
Etat	759	1 072	487
Total des dettes fiscales et sociales	8 679	7 435	5 711
Total général	15 589	17 548	11 751

Note 4.15 : Chiffre d'affaires

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

CA PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Montants en K€)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
France	58 828	51 281	112 558
Reste du monde	5 300	3 867	11 831
Total chiffre d'affaires	64 128	55 148	124 390
% Hors France	8,3%	7,0%	9,5%

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€)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Production stockée	-6	-16	-16
Production immobilisée	1 391	1 339	2 790
Transferts de charges	1 195	266	848
Reprise de provisions	742	363	1 584
Crédit d'impôt recherche	426	450	1 119
Subvention d'investissement reconnue en résultat	55	7	52
Autres produits	30	9	-29
Total autres produits d'exploitation	3 835	2 418	6 348

Au 30 juin 2018, les transferts de charges sont principalement constitués des coûts liés à la mise en place du contrat Euro PP. Ces coûts sont étalés sur la durée du prêt.

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, désormais, du fait de l'acquisition du groupe ABGI, sur trois segments d'activité distincts :

- La commercialisation et l'intégration de solutions innovantes.
- L'édition de logiciels.
- Le conseil en Innovation

Le reporting interne du Groupe, du fait de sa mutation et sa transformation, a évolué.

La performance sectorielle est désormais suivie en marge contributive, les coûts marketing et frais généraux étant gérés à un niveau consolidé.

(Montants en K€)	30/06/2018				30/06/2017			
	Intégration	Edition	Conseil Innovation	Consolidé	Intégration	Edition	Conseil Innovation	Consolidé
Chiffre d'affaires	46 764	11 870	5 494	64 128	44 567	10 581		55 148
Achats	-24 605	-154		-24 759	-23 281	-80		-23 360
Marge Commerciale	22 159	11 716	5 494	39 369	21 286	10 502		31 787
Formation / Consulting	-7 168	-2 456	-1 713	-11 336	-5 496	-2 318		-7 814
Hotline	-543	-378		-921	-599	-260		-859
Marge Brute	14 448	8 883	3 781	27 111	15 191	7 923		23 114
<i>R&D</i>		-3 666		-3 666		-3 307		-3 307
<i>Coûts calculés - R&D</i>	-1	665		665		988		988
<i>Marketing produit</i>		-486		-486		-444		-444
S/T Innovation	-1	-3 487		-3 488		-2 763		-2 763
Commerce	-6 852	-2 741	-651	-10 245	-6 167	-2 014		-8 182
Contribution	7 595	2 654	3 130	13 379	9 024	3 146		12 170
Marketing				-3 632				-2 416
Frais généraux				-10 900				-8 486
Coûts calculés - Autres				-746				-413
REX CONSO				-1 898				854

Note 4.18 : Produits et charges financiers

PRODUITS FINANCIERS (Montants en K€)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Gains de change	97	5	53
Autres produits financiers	3	0	6
Produits financiers de participations	13	14	137
Revenus titres de participation	0	80	121
Reprises sur provisions	0	0	159
Total des produits financiers	113	99	476

CHARGES FINANCIERES (Montants en K€)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Pertes de change	16	53	219
Charges d'intérêts	305	267	517
Autres charges financières	14	0	17
Total des charges financières	336	320	753

Note 4.19 : Produits et charges exceptionnels

PRODUITS EXCEPTIONNELS (Montants en K€)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	37	0	20
Reprise de provisions exceptionnelles	2	0	166
Produits exceptionnels divers	10	12	0
Total des produits exceptionnels	49	12	186

CHARGES EXCEPTIONNELLES (Montants en K€)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés	51	2	31
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs	-2	11	28
Dotations aux provisions exceptionnelles	0	12	18
Autres charges exceptionnelles	20	69	578
Total des charges exceptionnelles	69	94	654

Note 4.20 : Résultat par action

Résultat de base par action	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Nombre d'actions en circulation	4 027 553	3 515 818	4 018 077
Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs	4 027 553	3 515 818	3 543 721
Résultat consolidé (en K€)	-3 641	586	4 805
Résultat de base par action (€/action)	(0,90)	0,17	1,20
Résultat dilué par action (€/action)	(0,90)	0,17	1,36
Résultat par action avt dot. Amort. Des Écarts d'acquisition (€/action)	(0,90)	0,17	1,20

Note 4.21 : Engagements donnés et reçus

Les engagements hors bilan existant et décrits dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2017 n'ont pas varié de façon significative, hormis :

- les garanties additionnelles données en 2018 concernant les nouveaux emprunts décrits en note 4.12.2,
- les covenants bancaires,
- la garantie d'actif et de passif liée au rachat de ABGI Group,
- la promesse d'achat de titres des associés minoritaires de la société Visiativ Conseil consentie par Visiativ SA, et fixée contractuellement (méthode de valorisation des actions et conditions d'exercice),
- la promesse de cession de titres du cédant de ABGI Group au profit de Visiativ SA, fixée contractuellement (méthode de valorisation des actions et conditions d'exercice).

Covenants Bancaires :

Suite à l'émission par placement privé d'un emprunt obligataire de type Euro PP et l'extension de l'ouverture de crédit CAPEX 2, la société VISIATIV est désormais soumise au respect des ratios financiers suivants :

- Ratio de Structure Financière Consolidée strictement inférieur à 1,0 ; et
- Ratio de Levier strictement inférieur à 2,0.

Le « ratio de structure financière consolidée » désigne, au titre d'une période de test le ratio :

« Dette Financières Nettes consolidées / Capitaux propres Consolidés »

Le « ration de levier » désigne, au titre d'une période de test, le ratio :

« Dettes Financières Nettes consolidées / EBITDA Consolidé »

Garantie d'Actif et de Passif :**- ABGI Group**

Dans le cadre du rachat des titres de la société ABGI Group, la société VISIATIV bénéficie d'une Garantie d'actif et de passif sur les opérations prenant leur origine avant le 30 juin 2017. La garantie obtenue s'élève à un montant maximum de 2 520 000 euros pour la période avant le 31 décembre 2019 et sera ramenée à 1 260 000 euros pour la période courant du 1^{er} janvier 2020 jusqu'à l'expiration de la Garantie, avec application d'une franchise de 10 000 euros. Cette garantie sera caduque à compter du 31 mars 2021.

Note 4.22 : Effectifs

Au 30 juin 2018, l'effectif moyen du groupe est de 738 salariés contre 634 salariés au 31 décembre 2017.

VISIATIV

Société Anonyme

26 rue Benoit Bennier
69260 CHARBONNIERE-LES-BAINS

**Rapport d'examen limité des commissaires aux
comptes sur les comptes consolidés semestriels
résumés**

AVVENS AUDIT
Immeuble Le Saphir
14 quai du Commerce
69009 LYON

DELOITTE & ASSOCIÉS
Immeuble Higashi
106 cours Charlemagne
69002 LYON

VISIATIV

Société Anonyme

26 rue Benoit Bennier
69260 CHARBONNIERE-LES-BAINS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés

Période du *1^{er} janvier 2018* au *30 juin 2018*

Au Président-Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de VISIATIV 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 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes consolidés semestriels résumés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies

significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec les règles et principes comptables français.

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

Lyon, le 18 septembre 2018
Les commissaires aux comptes

AVVENS AUDIT

DELOITTE & ASSOCIÉS

Pascal BLANDIN

Dominique VALETTE

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

