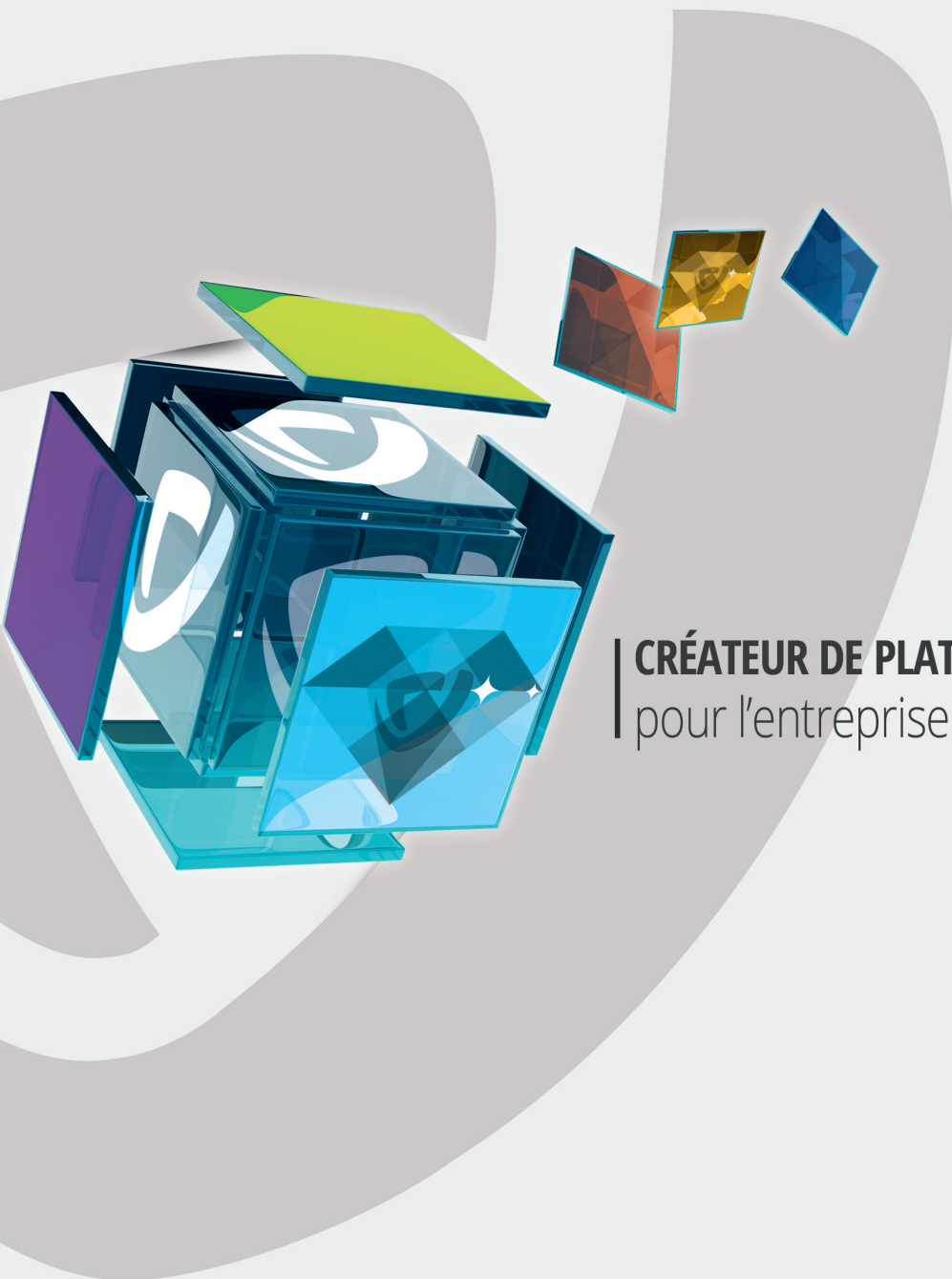
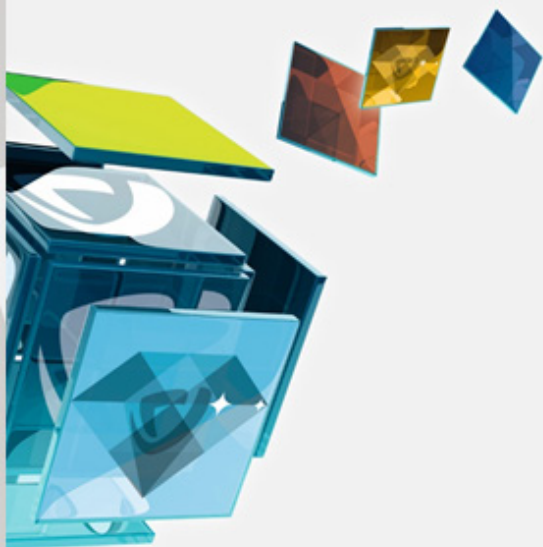


| RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2019



CRÉATEUR DE PLATEFORMES NUMÉRIQUES
pour l'entreprise du futur

Rapport de gestion semestriel
Comptes consolidés au 30 juin 2019
Rapport des Commissaires aux Comptes



Rapport de gestion semestriel au 30 juin 2019

Les résultats du 1^{er} semestre 2019 s'inscrivent pleinement dans la trajectoire de croissance rentable de Visiativ, avec :

- Une progression soutenue de **+33% du chiffre d'affaires à 85,0 M€**, avec des pôles Conseil et Édition en croissance organique à deux chiffres et un pôle Intégration qui a connu une évolution habituelle sur un 1^{er} semestre, en quasi-stabilité organique, et qui est attendu en progression notable au 2nd semestre ;
- Un chiffre d'affaires récurrent en progression de **+50%, dont +6% en organique**, qui représente désormais 63% de l'activité semestrielle contre 56% un an plus tôt ;
- La poursuite du déploiement international de l'offre Visiativ, avec de nouvelles acquisitions, en croissance, pour les pôles Intégration et Conseil au cours du semestre écoulé, **portant à 22% la part de l'activité réalisée à l'international** contre 8% un an plus tôt ;
- Une marge d'EBITDA de **4,1%**, à son plus haut niveau semestriel, et un résultat d'exploitation, traditionnellement en perte au 1^{er} semestre en raison de la saisonnalité de l'activité, qui s'établit à 1,0 M€ sur la période.

Fort de ces résultats solides à mi-exercice et de la tendance favorable sur les différents pôles au 3^{ème} trimestre, Visiativ confirme son objectif visant à réaliser plus de 200 M€ de chiffre d'affaires dès 2019, avec un an d'avance sur le plan stratégique Next100, accompagné d'une nouvelle année d'amélioration de la rentabilité.

Données en M€ - Revue limitée Normes comptables françaises	S1 2018 (6 mois)	S1 2019 (6 mois)	Variation	2018 (12 mois)
Chiffre d'affaires	64,1	85,0	+33%	163,2
EBITDA¹	0,0	3,5	+3,5 M€	13,1
% Marge d'EBITDA	-	4,1%	-	8,0%
Résultat d'exploitation	-1,9	1,0	+2,9 M€	8,9
% Marge d'exploitation	-3,0%	0,8%	-	5,4%
Résultat net part du groupe	-3,6	-3,5	+0,2 M€	3,3

¹ Résultat d'exploitation + Dotations nettes aux amortissements et provisions

À l'issue du 1^{er} semestre 2019, Visiativ a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 85,0 M€ en progression soutenue de +33% (+2% à périmètre et taux de change constants). Le chiffre d'affaires récurrent (maintenance, SaaS, abonnements) s'élève à 53,4 M€ à mi-exercice, en hausse de +50% dont +6% en organique, représentant désormais 63% de l'activité totale du Groupe (vs. 56% au 1^{er} semestre 2018). En outre, la croissance organique des acquisitions est d'environ +10% sur le semestre.

Les pôles Édition et Conseil réalisent des croissances organiques dynamiques, respectivement +12% et +11%. Avec l'apport des croissances externes, les deux pôles progressent respectivement de +26% et +164%.

Le pôle Intégration a connu une évolution habituelle sur un 1^{er} semestre, en quasi-stabilité en organique mais en croissance de +20% avec l'apport des acquisitions internationales. Cette activité est attendue en progression plus significative au 2nd semestre compte tenu d'une saisonnalité et d'un contexte de marché plus favorables.

Au-delà des évolutions métiers, le Groupe a poursuivi son mouvement d'internationalisation au 1^{er} semestre (22% de l'activité totale contre 8% il y a un an), sous l'effet des dernières acquisitions des douze derniers mois (Innova Systems, Dimensions Group, Jumpstart). L'international s'affirme de plus en plus comme un relais de croissance, notamment pour le pôle Intégration (22% des ventes du pôle sont désormais réalisées hors de France, vs. 10% en 2018).

Progression de +3,5 M€ de l'EBITDA du Groupe au 1^{er} semestre 2019

L'EBITDA s'est élevé à 3,5 M€ au 1^{er} semestre 2019, contre un résultat à l'équilibre un an plus tôt, bénéficiant notamment de l'évolution du mix-activités, avec un accroissement des poids des pôles Édition et Conseil, les plus rentables.

- Le **pôle Intégration** a enregistré une perte d'EBITDA réduite à (0,7) M€ contre (1,3) M€ au 1^{er} semestre 2018. Pour rappel, le résultat de ce pôle est réalisé au cours de la seconde moitié de l'exercice (5,7 M€ d'EBITDA sur l'ensemble de l'exercice 2018).
- Le **pôle Édition** a réalisé 1,4 M€ d'EBITDA au 1^{er} semestre, contre un EBITDA à l'équilibre un an plus tôt, soit une marge d'EBITDA de 9,5%, portée par la progression totale de +27% de l'activité.
- Le **pôle Conseil** conserve une rentabilité élevée, avec un EBITDA de 3,8 M€, représentant une marge d'EBITDA de 26,3% (24,9% de marge d'EBITDA sur les 9 mois de consolidation en 2018).
- Le segment **Business Development** (cloud, rapid manufacturing) enregistre une perte d'EBITDA de (1,1) M€ malgré une croissance totale de +10% de l'activité, conséquence du travail mené sur la reconception des offres et du niveau important d'investissements.

Traditionnellement déficitaire sur un 1^{er} semestre compte tenu du poids fort de l'activité du 2nd semestre, le résultat d'exploitation semestriel ressort à 1,0 M€.

Le résultat financier s'inscrit à (0,8) M€, intégrant le coût des nouveaux financements mis en place courant 2018 pour accélérer la croissance.

Après prise en compte du résultat exceptionnel de (0,3) M€ et de l'impôt sur les sociétés de (1,5) M€, le résultat net consolidé s'élève à (1,6) M€, contre (3,0) M€ au 1^{er} semestre 2018. La quote-part plus importante dévolue aux intérêts minoritaires, notamment sur ABGI Group, conduit à un résultat net part du Groupe de (3,5) M€ au 1^{er} semestre 2019, contre (3,6) M€ en 2018.

Situation financière au 30 juin 2019

Alors que la capacité d'autofinancement est positive au 1^{er} semestre, à 1,2 M€, la variation du besoin en fonds de roulement a pesé sur la génération de cash-flow de la période, à (6,5) M€ en raison du périmètre des acquisitions récentes, dont le pôle Conseil, pour lequel la position de trésorerie la plus haute est fin septembre.

Les opérations d'investissements totalisent (9,4) M€, principalement allouées à la croissance externe pour (5,6) M€ et immobilisations incorporelles pour (2,4) M€.

A fin juin 2019, la trésorerie disponible s'élevait à 18,9 M€. La dette financière nette s'établissait à 33,1 M€, représentant un ratio de gearing de 73% au 30 juin 2019, traditionnellement point bas de

l'exercice (60% au 30 juin 2018 et 35% au 31 décembre 2018). Le Groupe escompte un ratio de gearing voisin de 50% en fin d'exercice, sur la base du périmètre actuel.

Perspectives

La performance du 1^{er} semestre 2019 conjuguée à la bonne orientation des activités sur les premiers mois du 2nd semestre 2019, notamment pour le pôle Intégration, conforte le Groupe vis-à-vis de son objectif annuel de chiffre d'affaires consolidé : plus de 200 M€, soit une croissance totale de plus de 20%, combinant croissance organique et effet de consolidation en année pleine des acquisitions réalisées en 2018 et 2019.

A l'image du 1^{er} semestre, cette croissance dynamique se traduirait par une nouvelle année de progression de la rentabilité en 2019.

Comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2019

Bilan consolidé – Actif

VISIATIV		30/06/2019			30/06/2018	31/12/2018
Bilan - Actif en K€	Notes	Montant brut	Amort. Prov.	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables
Ecarts d'acquisition	4.1	71 374	-11 571	59 802	41 836	55 070
Immobilisations incorporelles	4.2	29 295	-21 022	8 273	6 213	7 463
Immobilisations corporelles	4.2	15 430	-9 749	5 681	5 808	5 903
Immobilisations financières	4.2	5 297	-511	4 786	12 402	4 634
Titres mis en équivalence	4.2	36		36		45
TOTAL ACTIF IMMOBILISE		121 432	-42 853	78 579	66 258	73 115
Avances et acomptes versés	4.5	704	0	704	999	1 607
Stocks	4.4	600	-7	593	35	282
Créances clients	4.3	48 150	-3 765	44 385	29 270	52 661
Autres créances	4.5	15 945	-225	15 720	14 116	14 165
Impôts différés actif	4.6	2 657	0	2 657	2 749	2 668
Disponibilités	4.7	18 865	0	18 865	26 927	35 335
Charges constatées d'avance	4.8	1 880	0	1 880	1 838	1 640
TOTAL ACTIF CIRCULANT		88 802	-3 996	84 805	75 933	108 357
Frais émission d'emprunts à étaler		741	0	741	891	813
Ecarts de conversion actif		1	0	1	9	1
TOTAL ACTIF		210 976	-46 850	164 126	143 092	182 287

Bilan consolidé – Passif

VISIATIV BILAN - Passif en K€	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	4.9	2 417	2 417	2 417
Primes d'émission		35 894	35 769	35 894
Réserves et report à nouveau		-1 232	-3 467	-4 512
Ecart de conversion groupe		428	356	409
Résultat de l'exercice	4.20	-3 468	-3 641	3 287
TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE		34 039	31 434	37 495
TOTAL INTERETS MINORITAIRES		11 586	7 890	9 779
TOTAL CAPITAUX PROPRES		45 625	39 324	47 275
Provisions pour risques et charges	4.11	3 305	2 915	3 156
Dettes financières	4.12	51 930	50 359	51 945
Avances et acomptes reçus	4.13	506	409	299
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.13	21 829	17 051	29 881
Dettes fiscales et sociales	4.13	25 144	22 074	31 988
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4.13	437	512	1 126
Autres dettes	4.13	795	248	1 902
Impôts différés passif	4.6	709	491	701
Produits constatés d'avance	4.8	13 846	9 710	14 016
TOTAL DETTES		118 501	103 768	135 012
TOTAL PASSIF		164 126	143 092	182 287

Compte de résultat consolidé

VISIATIV Compte de résultat en K€		Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Ventes de marchandises	4.15		58 256	46 127	121 875
Prestations de services	4.15		25 749	16 861	39 503
Autres refacturations	4.15		1 032	1 139	1 839
CHIFFRE D'AFFAIRES NET			85 037	64 128	163 217
Autres produits d'exploitation	4.16		3 768	3 835	8 832
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION			88 805	67 962	172 049
CHARGES D'EXPLOITATION					
Achats de marchandises	4.17		29 574	24 290	62 163
Variation de stock de marchandises	4.17		-314	6	-167
Autres achats et charges externes	4.17		17 768	13 034	27 435
Impôts, taxes et versements assimilés	4.17		1 127	1 063	2 545
Frais de personnel	4.17		36 379	28 452	63 161
Dotations aux amortissements sur immobilisations	4.17		2 457	1 900	4 261
Dotations aux provisions et dépréciations	4.17		576	699	2 522
Autres charges	4.17		223	416	1 246
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION			87 790	69 860	163 165
RESULTAT D'EXPLOITATION			1 015	-1 898	8 883
Produits financiers	4.18		42	113	564
Charges financières	4.18		807	336	1 720
RESULTAT FINANCIER			-765	-222	-1 156
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			250	-2 120	7 727
Produits exceptionnels	4.19		432	49	708
Charges exceptionnelles	4.19		728	69	759
RESULTAT EXCEPTIONNEL			-296	-20	-51
Impôts sur les bénéfices			1 490	827	2 508
BENEFICE OU PERTE DE L'EXERCICE			-1 535	-2 968	5 169
Résultat des sociétés mises en équivalence			-107		0
RESULTAT CONSOLIDE			-1 643	-2 968	5 169
RESULTAT GROUPE			-3 468	-3 641	3 287
RESULTAT HORS GROUPE (MINORITAIRES)			1 826	674	1 882
Résultat Groupe par action (en euros)	4.20		-0,86	-0,90	0,82
Résultat Groupe dilué par action (en euros)	4.20		-0,86	-0,90	0,82

Tableau de variation des capitaux propres

Montant en K€	Capital 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 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
Au 31 décembre 2018	4 028	2 417	35 894	-4 512	409	3 287	37 495	9 779	47 275
Affectation du résultat 2018				3 287		-3 287	0		0
Résultat net juin 2019						-3 468	-3 468	1 826	-1 642
Augmentation de capital							0	0	0
Dividendes versés				21			21	-577	-556
Contrat de liquidité: actions propres			0	-29			-29		-29
Ecart de conversion					19		19	20	39
Variation de périmètre							0	537	537
Au 30 juin 2019	4 028	2 417	35 894	-1 232	428	-3 468	34 039	11 586	45 625

Tableau de flux de trésorerie

VISIATIV		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Tableau de flux de trésorerie en K€				
	Notes			
Flux de trésorerie générés par l'exploitation				
Résultat net		-1 643	-2 968	5 169
(-) Elimination des amortissements des immobilisations incorporelles	4.2	-1 645	-1 290	-2 804
(-) Elimination des amortissements des immobilisations corporelles	4.2	-775	-571	-1 391
(-) Elimination des dépréciations des immobilisations financières	4.4	0	0	-374
(-) Dotations provisions (hors provisions clients)	4.11	-167	0	-1 418
(+) Reprises provisions (hors provisions clients)	4.11	64	106	1 553
(-) Plus ou moins values sur cession d'immobilisations		-86	13	-71
(+) Frais d'emprunts étalement		-72	-39	-117
(+) Variation des impôts différés	4.6	-18	2	-295
(+) Variation de la quote-part de résultat des mises en équivalence		-107		
Capacité d'autofinancement		1 163	-1 190	10 087
(-) Variation du besoin en fonds de roulement net		-7 643	-3 598	-2 458
Flux de trésorerie générés par l'exploitation		-6 480	-4 788	7 628
Flux de trésorerie générés par l'investissement				
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.2	-2 404	-1 615	-3 589
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.2	-510	-1 181	-1 503
Acquisition d'immobilisations financières	4.2	-329	-7 619	-844
Cession/remboursement d'immobilisations corporelles et financières	4.2	88	37	361
Contrat de liquidité	4.15	0	0	0
Dettes sur investissement financier	4.1	-688	-1 650	-1 043
Incidence des variations de périmètre	4.1	-5 590	-14 629	-25 066
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-9 433	-26 657	-31 685
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Augmentation de capital nette des frais d'augmentations de capital	4.9	0	352	352
Augmentation de capital-contribution des minoritaires		-544	2 319	2 218
Emission d'emprunts	4.14	2 640	22 982	27 068
Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées	4.14	-2 636	-2 143	-4 172
Actions propres		-29	-368	-1 347
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		-568	23 142	24 120
Incidences des variations des cours de devises		31	-22	30
Augmentation (Diminution) de la trésorerie		-16 451	-8 325	93
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture		35 292	35 197	35 197
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture		18 841	26 873	35 292
Augmentation (Diminution) de la trésorerie		-16 451	-8 325	95
Détail de la trésorerie de clôture en K€				
Trésorerie actif		18 865	26 927	35 335
Trésorerie passif		-24	-54	-43
Trésorerie nette		18 842	26 873	35 292

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

Détail de la variation du BFR en K€	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Stocks	311	-11	200
Créances clients	-10 166	-9 787	9 980
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 408	9 115	-695
Sous total variations du BFR d'exploitation	-1 447	-683	9 485
Autres créances	604	69	890
Charges constatées d'avance	75	194	-106
Dettes fiscales et sociales	7 245	3 297	-5 359
Autres dettes	977	526	-13
Produits constatés d'avance	188	195	-2 439
Sous total autres variations du BFR	9 090	4 281	-7 027
Total Variations	7 643	3 598	2 458

Annexe des comptes consolidés semestriels

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

Table des matières

Note 1 : Présentation de l'activité et des événements majeurs	12
1.1 Information relative à la Société et à son activité.....	12
1.2 Evènements marquants du semestre.....	12
1.3 Evènements postérieurs à la clôture	13
Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables.....	13
2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés.....	13
2.2 Utilisation de jugements et d'estimations	14
2.3 Changement de méthode comptable.....	14
Note 3 : Périmètre de consolidation	14
3.1 Méthodes de consolidation.....	14
3.2 Périmètre au 30 juin 2019.....	15
3.3 Variations de périmètre	16
3.4 Sociétés exclues du périmètre	16
Note 4 : Notes sur le bilan consolidé	17
Note 4.1 : Ecart d'acquisition	17
Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	17
Note 4.3 : Créances clients.....	18
Note 4.4 : Stocks	19
Note 4.5 : Détails de l'actif circulant par échéance.....	19
Note 4.6 : Impôts différés actif et passif.....	22
Note 4.7 : Trésorerie nette.....	22
Note 4.8 : Charges et produits constatés d'avance.....	22
Note 4.9 : Capitaux propres	23
Note 4.10 : Instruments de capitaux propres.....	24
Note 4.11 : Provisions pour risques et charges	24
Note 4.12 : Dettes financières.....	25

<i>Note 4.12.1 : Echancier des dettes financières</i>	25
<i>Note 4.12.2 : Emprunts auprès des établissements de crédit</i>	26
<i>Note 4.13 : Détail du passif circulant par échéance</i>	27
<i>Note 4.14 : Détail des charges à payer</i>	28
<i>Note 4.15 : Chiffre d'affaires</i>	29
<i>Note 4.16 : Autres produits d'exploitation</i>	29
<i>Note 4.17 : Résultat d'exploitation par Métier</i>	29
<i>Note 4.18 : Produits et charges financiers</i>	30
<i>Note 4.19 : Produits et charges exceptionnels</i>	31
<i>Note 4.20 : Résultat par action</i>	31
<i>Note 4.21 : Engagements donnés et reçus</i>	31
<i>Note 4.22 : Effectifs</i>	32

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 2019 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 13 09 2019 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, il opère désormais sur quatre segments d'activité distincts :

- La commercialisation et l'intégration de solutions innovantes,
- L'édition de logiciels,
- Le conseil en Innovation,
- L'accélérateur composé en particulier des activités d'hébergement à valeur ajoutée et l'impression 3D.

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

1.2 Evènements marquants du semestre

- Prise de contrôle majoritaire (89%) en janvier 2019, dans la société ABGI UK (ex Jumpstart) au niveau de la société Visiativ Conseil, ABGI UK étant un cabinet de conseil en financement de l'innovation au Royaume-Uni,
- Acquisition de 100% des activités de distribution de la plateforme 3DEXPERIENCE de Processia au BENELUX via la création d'une filiale Visiativ Industry Solution BV,
- Fusion à effet rétroactif au 1^{er} janvier 2019 entre les sociétés SOLO SOLUTIONS et SOLO SERVICES (filiale précédemment détenue à 100% et non consolidées au 31/12/2018),
- Fusion à effet rétroactif au 1^{er} janvier 2019 entre les sociétés AUDROS TECHNOLOGY et GREEN LIGHT IT (filiale précédemment détenue à 100% et consolidées au 31/12/2018),
- Cession d'une partie de la participation dans VISIATIV CONSEIL (3%), ce qui entraîne un pourcentage d'intérêts moindres dans les sociétés du sous-groupe ABGI Group (ABGI Développement, ABGI France, ABGI USA et OVEUS),

- Obtention d'un crédit Capex complémentaire de 2,5M€ auprès du Pool Bancaire,
- Renégociation des covenants se référer à la note 4.21 en raison des bons résultats 2018.

1.3 Evènements postérieurs à la clôture

- En juillet 2019, acquisition de 100% du capital de la société CCSL, intégrateur des solutions SOLIDWORKS de Dassault Systèmes au Pays de Galles. Cette société sera consolidée sur le 2^{ème} semestre 2019.

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 règles comptables générales 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 2018.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2018.

2.2 Utilisation de jugements et d'estimations

Pour préparer les états financiers consolidés, des estimations, des jugements et des hypothèses ont été faits 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 2018.

3.2 Périmètre au 30 juin 2019

Sociétés	Adresses	30-juin-19		31-déc-18		30-juin-18		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 SOLUTIONS		100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VSSB		51%	51%	51%	51%	51%	51%	IG
I PORTA		100%	51%	100%	51%	100%	51%	IG
VISIATIV 3D PRINTING		100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV HOSTING		76%	76%	76%	76%	76%	76%	IG
VISIATIV CONSEIL		57%	57%	60%	60%	60%	60%	IG
ABGI GROUP	52 Quai Rambaud – 69 002 Lyon	84%	54%	84%	57%	84%	57%	IG
ABGI DEVELOPPEMENT		100%	54%	100%	57%	100%	57%	IG
ABGI France (EX ACIES)		93%	51%	93%	53%	93%	53%	IG
OVEUS		96%	52%	95%	54%	95%	54%	IG
ABGI USA INC	1700 West Loop South - Suite 230 - Houston, Texas 77027	79%	43%	79%	45%	79%	45%	IG
ABGI UK (EX JUMPSTART)	6 Atholl Crescent, Edimbourg, Scotland EH3 8HA	89%	50%	NC	NC	NC	NC	IG
VISIATIV ENTERPRISE SOLUTION (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	100%	76%	100%	76%	100%	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%	60%	60%	IG
SPREADING APPS	72 Rue de la République - 76 140 Le petit quevilly	67%	67%	67%	67%	67%	67%	IG
C+E FORUM	Netzbodenstrasse 33 – 4133 Pratteln - Suisse	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
AUDROS TECHNOLOGY	120 allée Jacques Monod, 69800 Saint-Priest	80%	80%	80%	80%	NC	NC	IG
GREENLIGHT IT			(a)	100%	80%	NC	NC	(b)
INNOVA SYSTEMS	1 Pioneer Court, Chivers Way, Histon, Cambridge, CB24 9PT - UK	100%	100%	100%	100%	NC	NC	IG
DIMENSIONS GROUP BV	Hogeweg 133, 5301 LL Zaltbommel, NEDERLAND	83%	83%	83%	83%	NC	NC	IG
DESIGN SOLUTIONS BV		100%	83%	100%	83%	NC	NC	IG
LAYERTEC BV		100%	83%	100%	83%	NC	NC	IG
VISIATIV INDUSTRY SOLUTION BV		100%	83%	NC	NC	NC	NC	IG
DESIGN SOLUTIONS BVBA	De Gheeststraat 1b, 9300 Alost, BELGIQUE	100%	83%	100%	83%	NC	NC	IG
AIMCP	47 Rue Antoine Primat - 69100 Villeurbanne	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VALLA		100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
QOLID	170 bd Stalingrad 69006 LYON	30%	30%	30%	30%	NC	NC	MEQ
FIVES SMART	7 rue Maryse Bastié 69500 LYON	49%	49%	NC	NC	NC	NC	MEQ

(a) Fusion Absorption avec effet rétroactif au 1er janvier 2019 dans Audros

IG : Intégration Globale
 MEQ : Mise En Equivalence
 NC : Non consolidée

3.3 Variations de périmètre

Entrées de périmètre

- Acquisition des sociétés suivantes au 1^{er} janvier 2019 :
 - ABGI UK (ex JUMPSTART), cabinet de conseil en financement de l'innovation au Royaume-Uni ;
 - Création de la société VISIATIV INDUSTRY SOLUTION BV qui a racheté 100% des activités de distribution de la plateforme 3DEXPERIENCE de Processia au BENELUX ;
 - Mise en équivalence de la société FIVES SMART à compter du 1^{er} janvier 2019.

Mouvement de périmètre

La société GREEN LIGHT IT (filiale précédemment détenue à 100% et consolidées au 31/12/2018) a été fusionnée à effet rétroactif au 1^{er} janvier 2019 dans la société AUDROS TECHNOLOGY.

3.4 Sociétés exclues du périmètre

La société LinkSoft SAS est toujours exclue du périmètre au 30 juin 2019, néanmoins son pourcentage de détention est passé de 28,9% à 55% en mai 2019.

La société SOLO SERVICES était exclue du périmètre au 31 décembre 2018. Cette société n'existe plus au 30 juin 2019 car elle a fait l'objet d'une fusion absorption avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2019 dans SOLO SOLUTIONS.

Il n'y a pas d'autre changement significatif par rapport au 31 décembre 2018.

Note 4 : Notes sur le bilan consolidé

Note 4.1 : Ecarts d'acquisition

ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€)	31/12/2018	Augmentations	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2019
Visiativ Enterprise Solutions (Suisse)	570			4	574
Visiativ Solutions	511				511
Visiativ Africa	156				156
Kalista	424				424
Solo Solutions	6 461				6 461
Ipporta	2 323				2 323
NC2	1 780				1 780
Numvision	599				599
Spreading Apps	1 559				1 559
Visitiv Software	2 134				2 134
Visiativ Solution Entreprise	5 764				5 764
C+E forum	5 633	22		38	5 693
Groupe ABGI	12 887		4 997		17 884
Valla SAS	2 036				2 036
Audros Technology SAS	1 004				1 004
Innova Systems Ltd	5 026				5 026
Groupe Dimension	6 205		-330		5 875
Total écarts d'acquisition	55 070	22	4 667	43	59 802

Les impacts des variations de périmètre résultent principalement de l'acquisition d'ABGI UK décrite en note 3.3 de la présente annexe.

Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

- Les immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2018	31/12/2018	Acquisitions	Cessions	Transfert	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	Résultat des sociétés mises en équivalence	30/06/2019
Frais d'établissement et de développement	1 914	897	100						997
Concessions, brevets & droits similaires	19 939	24 469	1 467		376				26 312
Logiciels	275	232			-26				206
Autres postes d'immobilisations incorporelles	461	844	250		49	50			1 193
Autres immobilisations incorporelles en cours	0	399	587		-399				587
Total immobilisations incorporelles	22 589	26 840	2 404	0	0	50	0		29 295
Constructions	1 754	2 179							2 179
Terrains	306	306							306
Installations techniques, matériel et outillages industriels	1 806	1 490	18	-10	-13				1 485
Installations générales, agencements, aménagements	0	361							361
Matériel de transport	114	119	1	-6	-2				113
Matériel de bureau, informatique, mobilier	3 814	4 729	136		225	162			5 251
Autres immobilisations corporelles	5 259	5 588	352	-113	-210	112	4		5 734
Immobilisations corporelles en cours	0	0							0
Total immobilisations corporelles	13 053	14 773	508	-129	0	274	4		15 430
Autres immobilisations financières	12 539	5 145	329	-78		-100	1		5 297
Titres mis en équivalence	0	45	49					-58	36
Total immobilisations financières	12 539	5 190	329	-78	0	-100	1	-58	5 333
TOTAL GENERAL	48 181	46 803	3 241	-207	0	225	5	-58	50 058

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 2018 sont satisfaits.

Au 30 juin 2019, les acquisitions d'immobilisations financières correspondent essentiellement à l'augmentation des dépôts et cautionnements.

Le solde en espèce restant issu du contrat de liquidité s'élève à 57 K€ au 30 juin 2019.

- Les amortissements des immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2018	31/12/2018	Dotations	Reprises	Transfert	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2019	Valeurs nettes 30/06/2019
Frais d'établissement et de développement	1 260	498	48					546	451
Concessions, brevets & droits similaires	14 605	17 945	1 496		142			19 582	6 729
Logiciels	182	193	30		-142			81	124
Autres postes d'immobilisations incorporelles	331	741	71					813	381
Autres immobilisations incorporelles en cours	0	0						0	587
Total immobilisations incorporelles	16 377	19 377	1 645	0	0	0	0	21 022	8 273
Constructions	851	940	75					1 015	1 163
Terrains	0	0						0	306
Installations techniques, matériel et outillages industriels	1 215	1 125	41	-10	-94			1 063	423
Installations générales, agencements, aménagements	0	0	36		179			215	147
Matériel de transport	108	115	3	-6	-4			108	5
Matériel de bureau, informatique, mobilier	2 686	3 708	301	-3	166	126	4	4 304	947
Autres immobilisations corporelles	2 386	2 982	318	-110	-247	99	3	3 045	2 690
Immobilisations corporelles en cours								0	0
Total immobilisations corporelles	7 245	8 870	775	-129	0	225	7	9 749	5 681
Autres immobilisations financières	136	511						511	4 786
Titres mis en équivalence								0	36
Total immobilisations financières	136	511	0	0	0	0	0	511	4 823
TOTAL GENERAL	23 758	28 758	2 420	-129	0	225	7	31 282	18 776

Note 4.3 : Créances clients

CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	48 150	56 417	32 668
Dépréciation des créances clients et comptes rattachés	-3 765	3 756	-3 399
Total net des créances clients et comptes rattachés	44 385	52 661	29 270

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€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Matières premières et consommables	242	201	9
Marchandises	291	17	27
En-cours de production	67	70	0
Total stocks brut	600	288	35
Dépréciations des stocks de marchandises	7	7	0
Total stocks net	593	282	35

La hausse des stocks de marchandises est liée essentiellement au développement de l'activité Rapid Manufacturing.

Note 4.5 : Détails de l'actif circulant par échéance

Les tableaux ci-après détaillent les composantes des postes « Créances » au 30 juin 2019. Les créances clients à plus d'un an correspondent aux clients douteux ou litigieux.

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

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)	30/06/2019		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	48 150	45 124	3 026
Créances sur personnel et organismes sociaux	558	558	
Stock	600	600	
Créances fiscales (1)	9 396	5 791	3 605
Fournisseurs débiteurs	704	704	
Factor (2)	1 638	1 638	
Comptes courants (3)	4 022	4 022	
Autres créances	330	330	
Charges constatées d'avance	1 880	1 880	
Total de l' Actif circulant	67 279	60 649	6 631

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)	31/12/2018		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	56 417	53 477	2 940
Créances sur personnel et organismes sociaux	250	250	
Stock	288	288	
Créances fiscales (1)	9 011	4 767	4 244
Fournisseurs débiteurs	1 607	1 607	
Factor (2)	2 642	2 642	
Comptes courants (3)	1 743	1 743	
Autres créances	745	745	
Charges constatées d'avance	1 640	1 640	
Total de l' Actif circulant	74 343	67 159	7 184

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)	30/06/2018		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	32 668	29 913	2 755
Créances sur personnel et organismes sociaux	306	306	
Stock	35	35	
Créances fiscales (1)	8 401	3 633	4 768
Fournisseurs débiteurs	999	999	
Factor (2)	3 979	3 979	
Comptes courants (3)	1 331	1 331	
Autres créances	353	353	
Charges constatées d'avance	1 838	1 838	
Total de l' Actif circulant	49 910	42 387	7 523

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

Les créances fiscales sont principalement composées du Crédit d'Impôt Recherche (« CIR »), du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi « CICE » antérieur à 2019, 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 13 419 K€ au 30 juin 2019. Au 31 décembre 2018, il s'élevait à 24 005 K€ contre 12 116 K€ au 30 juin 2018.

Les créances cédées et non financées sont sorties du poste client et comptabilisées en autres créances. Au 30 juin 2019, ces créances s'élèvent à 1 638 K€. Au 31 décembre 2018, elles s'élevaient à 2 642 K€ contre 3 979 K€ au 30 juin 2018.

Comptes courants (3)

Les comptes courants envers les entités non consolidées s'établissent au 30 juin 2019 comme suit :

- Axemble Maroc : 135 K€, déprécié à 100%,
- Groupe STJ Holding : 90 K€, déprécié à 100%
- Linksoft : 910 K€,
- Le Réseau Humain : 35 K€,
- TIMELAB : 339 K€,
- TALENT 4 : 300 K€,
- ABGI Canada : 210 K€

Par ailleurs, au 30 juin 2019, les comptes courants avec les sociétés mises en équivalence s'élèvent à 1 320 K€ avec FIVES SMART et à 683 K€ avec QOLID.

Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

PROVISIONS (montant en K€)	30/06/2018	31/12/2018	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Impact conversion	Reclassement	30/06/2019
Provision sur Stock	0	7						7
Provisions sur comptes clients	3 399	3 756	585	-766	186	4		3 765
Provisions sur autres créances	253	225						225
Total provisions pour dépréciations	3 652	3 987	585	-766	186	4	0	3 997

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 2019, les sociétés suivantes ne font pas partie du périmètre d'intégration fiscale : VISIATIV HOSTING, NC2, AUDROS TECHNOLOGY, SPREADING APPS, NUMVISION, VSSB et IPORTA, INNOVA, VISIATIV 3D PRINTING, VISIATIV SUISSE, AXEMBLE SUISSE, C+E FORUM, VISIATIV AFRICA et VISIATIV MAROC, AIM CP, VALLA, VISIATIV CONSEIL, ABGI GROUP, ABGI DEV, ABGI FRANCE, ABGI USA, OVEUS ainsi que DIMENSIONS GROUP, DESIGN SOLUTIONS, LAYERTEC, DESIGN SOLUTIONS BVBA et VISIATIV INDUTRY SOLUTIONS BV. Pour ces sociétés, une charge d'impôt a été calculée au 30 juin 2019 en cas de résultat statutaire social positif.

Le montant des déficits fiscaux indéfiniment reportables dont dispose le Groupe s'établit à 18 032 M€ au 30 juin 2019.

Un impôt différé actif net a été reconnu à hauteur de 2 657 K€ au 30 juin 2019.

Le taux d'impôt applicable à la Société est le taux en vigueur en France, soit 28% à court terme pour les premiers 500 K€ de bénéfice fiscal et 31% pour le solde 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€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Disponibilités	18 865	35 335	26 927
Concours bancaires courants (Passif)	-24	-43	-54
Total Trésorerie nette	18 842	35 292	26 873

Note 4.8 : Charges et produits constatés d'avance

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

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Locations immobilières	635	617	767
Locations mobilières	501	216	344
Sous-traitance	47	36	126
Assurances	63	19	81
Hébergement / Maintenance informatique	139	198	191
Marketing	153	337	126
Gestion commerciale	6		
Divers	336	217	203
Total des charges constatées d'avance	1 880	1 640	1 838

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

PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Issus de la facturation des contrats de maintenance	10 642	10 074	8 005
Issus des subventions d'investissements correspondant à la part CIR* liés aux projets immobilisés	500	457	613
Issus des prestations de services	2 059	2 630	
Autres	645	855	1 092
Total des produits constatés d'avance	13 846	14 016	9 710

*CIR (Crédit Impôt Recherche)

Note 4.9 : Capitaux propres

Note 4.9.1 : Composition du capital social

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Capital (en K€)	2 417	2 417	2 417
Nombre d'actions (actions ordinaires)	4 027 553	4 027 553	4 027 553
Valeur nominale arrondie à deux décimales (en euros)	0,60 €	0,60 €	0,60 €

Les actions propres détenues par VISIATIV au 30 juin 2019 s'élèvent à 137 197 actions (dont 5 344 actions dans le cadre du contrat de liquidité) pour une valeur comptable de 3 042 K€ (dont 111 K€ dans le cadre du contrat de liquidité). La plus-value nette sur l'ensemble des mouvements de la période s'élève à 20 K€.

Note 4.9.2 : Distribution de dividendes

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

Note 4.10 : Instruments de capitaux propres

Aucun instrument de capitaux propres n'est présent dans les comptes au 30 juin 2019.

Note 4.11 : Provisions pour risques et charges

PROVISIONS (montant en K€)	30/06/2019								
	30/06/2018	31/12/2018	Dotations	Reprises	Reprises sans objets	Variation de périmètre	Impact conversion	Reclassement	Montant fin de période
Provisions pour pertes de change	2	2					0		1
Provisions pour maintenance	1 484	1 266					1	259	1 526
Provisions pour pensions et obligations similaires	780	733		-42				-5	686
Autres provisions pour risques	650	1 154	167	-22	0	0	1	-209	1 092
Total provisions pour risques et charges	2 915	3 156	167	-64	0	0	2	45	3 305

La progression des provisions pour risques entre le 30 juin 2018 et le 31 décembre 2018 était liée à un effet périmètre pour 266 K€ et à des reclassements entre provisions pour maintenance et provisions pour risques pour le solde.

Les provisions passées au 30 juin 2019 correspondent à des litiges sociaux pour 83 K€ et à des litiges fiscaux pour 84 K€.

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 2019, la provision pour départ à la retraite pour ces entités s'élève à 686 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 2019 tout comme au 31 décembre 2018.

Litiges prud'homaux

Les montants provisionnés sont évalués, au cas par cas, en fonction des risques estimés encourus à date par la société, sur la base des demandes, des obligations légales et le cas échéant des positions des avocats.

Contrôle fiscal

Plusieurs sociétés du Groupe ont fait l'objet de contrôles fiscaux au cours des dernières années. Les notifications ne comportaient aucune rectification significative.

Note 4.12 : 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€)	30/06/2019			
	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	51 691	4 652	23 764	23 275
Emprunts et dettes financières diverses	215	78	122	16
Concours bancaires courants	24	24		
Total des dettes financières	51 930	4 754	23 886	23 291

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€)	31/12/2018			
	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	51 649	5 019	25 355	21 275
Emprunts et dettes financières diverses	251	60	191	
Concours bancaires courants	45	45		
Total des dettes financières	51 945	5 124	25 546	21 275

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

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 2019 :

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (Montant en K€)	Etablissements de crédit
Au 31 décembre 2018	51 649
(+) Encaissement	2 887
(-) Remboursement	-2 846
(+) Entrée de périmètre	
(+/-) Autres mouvements	2
Au 30 juin 2019	51 691

Au cours de l'exercice 2016, le groupe a procédé à la restructuration de sa dette financière au travers d'un contrat de syndication bancaire. Un prêt d'un montant total de 6.200 K€, ayant pour objet le refinancement intégral de l'endettement des sociétés VISIATIV, VSSB et VISIATIV HOSTING, a été obtenu. En complément, la société VISIATIV a obtenu 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 2019, cette ligne de crédit est utilisée en totalité tout comme au 31 décembre 2018.

Au cours du premier semestre 2018, la société VISIATIV a émis par placement privé un emprunt obligataire de 20 M€. En complément, le Groupe a obtenu une ouverture de crédit (dit CAPEX 2) d'un montant maximum de 5 000 K€ ayant pour objet le financement des croissances externes (ouverture utilisée en 2019 à hauteur de 400 K€) et a souscrit un emprunt de 2500 K€ auprès de BPI France.

La société VISIATIV a également souscrit au cours du 1^{er} semestre 2019, un nouvel emprunt de 2 500 K€ auprès de BPI France.

Les conditions des emprunts présents au 31 décembre 2018 auprès des établissements de crédit n'ont pas été modifiées au 30 juin 2019 à l'exception d'un assouplissement du ratio dette nette sur Ebitda pour 2019 et 2020 en raison des bons résultats 2018 du groupe.

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€)	30/06/2019			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	506	506		
Fournisseurs et comptes rattachés	21 829	21 829		
Dettes fiscales et sociales	25 144	25 144		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	11 793	11 793		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	13 351	13 351		
Autres Dettes	1 231	795	437	
<i>Dettes sur immobilisations</i>	437	0	437	
<i>Groupe et associés</i>	21	21		
<i>Dettes envers factor</i>	0	0		
<i>Autres dettes</i>	773	773		
Total des dettes d'exploitation	48 710	48 274	437	0
Produits constatés d'avance	13 846	13 846		
Total général	62 557	62 120	437	0

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€)	31/12/2018			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	299	299		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 881	29 881		
Dettes fiscales et sociales	31 988	31 988		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	14 095	14 095		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	17 892	17 892		
Autres Dettes	3 027	3 027		
<i>Dettes sur immobilisations</i>	1 126	695	430	
<i>Groupe et associés</i>	17	17		
<i>Autres dettes</i>	1 885	1 885		
Total des dettes d'exploitation	65 194	65 194	430	0
Produits constatés d'avance	14 016	14 016		
Total général	79 210	79 210	430	0

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>	11 322	11 322		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	10 752	10 752		
Autres Dettes	759	759		
<i>Dettes sur immobilisations</i>	512	512		
<i>Groupe et associés</i>	31	31		
<i>Dettes envers factor</i>	0	0		
<i>Autres dettes</i>	217	217		
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

Les dettes sur immobilisations correspondent aux compléments 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€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Fournisseurs - Factures non parvenues	11 670	10 567	6 910
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 670	10 567	6 910
Dettes fiscales et sociales			
Personnel	5 635	8 060	6 877
Sécurité sociale et assimilés	2 213	2 258	1 043
Etat	449	1 494	759
Total des dettes fiscales et sociales	8 297	11 812	8 679
Total général	19 967	22 379	15 589

Note 4.15 : Chiffre d'affaires

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

CA PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
France	66 215	141 083	58 828
Reste du monde	18 823	22 134	5 300
Total chiffre d'affaires	85 037	163 217	64 128
<i>% Hors France</i>	22,1%	13,6%	8,3%

Le chiffre d'affaires hors France est principalement réalisé au Royaume Uni, au Benelux, aux Etats Unis et en Suisse.

Note 4.16 : Autres produits d'exploitation

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Production stockée	-3	15	-6
Production immobilisée	1 738	3 488	1 391
Transferts de charges	756	1 892	1 195
Reprise de provisions	830	2 143	742
Crédit d'impôt recherche	277	1 069	426
Subvention d'investissement reconnue en résultat	9	82	55
Autres produits	162	144	30
Total autres produits d'exploitation	3 768	8 832	3 835

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 quatre segments d'activité distincts :

- La commercialisation et l'intégration de solutions innovantes.
- L'édition de logiciels.
- Le conseil en Innovation
- L'accélérateur composé en particulier des activités d'hébergement à valeur ajoutée et l'impression 3D

Le reporting interne du Groupe, du fait de sa mutation et sa transformation, a évolué. La performance sectorielle est suivie en REX par métier.

(Montants en K€)	30/06/2019					30/06/2018				
	Intégration - Dassault Systèmes	Intégration - Business Development	Edition	Conseil	Consolidé	Intégration - Dassault Systèmes	Intégration - Business Development	Edition	Conseil	Consolidé
CA	50 290	5 097	15 094	14 556	85 037	42 187	4 564	11 870	5 508	64 128
Achats	-27 970	-1 881	-154	0	-30 005	-22 974	-1 631	-154	0	-24 759
Marge Commerciale	22 320	3 216	14 940	14 556	55 032	19 213	2 932	11 716	5 508	39 369
Formation / Consulting	-5 666	-2 943	-3 187	-4 083	-15 879	-4 932	-2 235	-2 456	-1 713	-11 336
Hotline	-209	-179	-486	0	-874	-543	0	-378	0	-921
Marge Brute	16 445	93	11 267	10 473	38 278	13 738	697	8 882	3 795	27 112
R&D	0	0	-4 279	0	-4 279	0	0	-3 666	0	-3 666
Coûts calculés - R&D	0	0	599	0	599	0	0	665	0	665
Marketing produit	0	0	-392	0	-392	0	0	-486	0	-486
S/T Innovation	0	0	-4 072	0	-4 072	0	0	-3 487	0	-3 487
Commerce	-7 107	-551	-3 264	-2 430	-13 352	-6 375	-478	-2 741	-651	-10 245
Contribution	9 338	-457	3 931	8 043	20 855	7 363	219	2 654	3 144	13 379
Marketing	-2 743	-276	-1 134	-417	-4 570	-2 343	-218	-991	-79	-3 632
Frais généraux	-6 918	-572	-2 739	-3 995	-14 224	-6 124	-584	-2 712	-1 479	-10 900
Coûts calculés - Autres	-746	-76	-224	0	-1 046	-537	-58	-151	0	-746
REX CONSO	-1 069	-1 382	-166	3 631	1 015	-1 641	-642	-1 201	1 586	-1 898

Note 4.18 : Produits et charges financiers

PRODUITS FINANCIERS (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Gains de change	8	321	97
Autres produits financiers	20	9	3
Produits financiers de participations	13	92	13
Revenus titres de participation	0	87	0
Reprises sur provisions	0	54	0
Total des produits financiers	42	564	113

CHARGES FINANCIERES (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Pertes de change	32	85	16
Dotations provisions financières	0	400	0
Charges d'intérêts	766	1 136	305
Autres charges financières	9	99	14
Total des charges financières	807	1 720	336

La progression de la charge d'intérêts, au 30 juin 2018 comparativement au 30/06/2019, s'explique par l'émission, en mai 2018, de l'emprunt obligataire de type Euro PP de 20 M€ portant intérêt au taux de 4% l'an et par l'extension du crédit syndiqué.

Note 4.19 : Produits et charges exceptionnels

PRODUITS EXCEPTIONNELS (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	211	42	37
Reprise de provisions exceptionnelles	0	232	2
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	0	54	0
Produits exceptionnels divers	221	380	10
Total des produits exceptionnels	432	708	49

CHARGES EXCEPTIONNELLES (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés	0	0	51
Valeur nette comptable des titres cédés	297	75	0
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs	8	10	-2
Dotations aux provisions exceptionnelles	205	53	0
Autres charges exceptionnelles	218	621	20
Total des charges exceptionnelles	727	759	69

La valeur nette comptable des titres cédés correspond à la cession de 3% de la participation de Visiativ SA dans Visiativ Conseil.

Au 30/06/2019, les dotations aux provisions exceptionnelles concernent des litiges sociaux pour 83 K€ ainsi des litiges fiscaux pour 84 K€ et des dépréciations de marques pour 38 K€.

Les autres charges exceptionnelles sont essentiellement constituées de pénalités fiscales et sociales ainsi que de condamnations liées à des litiges prud'hommaux.

Note 4.20 : Résultat par action

Résultat de base par action	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Nombre d'actions en circulation	4 027 553	4 027 553	4 027 553
Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs	4 027 553	4 023 341	4 027 553
Résultat consolidé (en K€)	-3 468	3 287	-3 641
Résultat de base par action (€/action)	-0,86	0,82	-0,90
Résultat dilué par action (€/action)	-0,86	0,82	-0,90
Résultat par action avt dot. Amort. Des Écarts d'acquisition (€/action)	-0,86	0,82	-0,90

Note 4.21 : Engagements donnés et reçus

Les engagements hors bilan existants et décrits dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2018 n'ont pas varié de façon significative, hormis :

- la garantie d'actif et de passif liée au rachat de ABGI UK (ex Jumpstart),

- la promesse d'achat de titres des associés minoritaires de la société ABGI UK (ex Jumpstart) consentie par Visiativ Conseil, et fixée contractuellement (méthode de valorisation des actions et conditions d'exercice),
- en mai 2019, Visiativ SA a augmenté son pourcentage de détention dans LinkSoft SAS (voir note 3.4). Un complément de prix est prévu, il sera calculé sur la base d'un multiple d'EBIT au 31/12/2020,
- en raison des bons résultats 2018, un assouplissement des covenants bancaires qui sont désormais les suivants :

Date de test	Ratio de Structure Financière Consolidée (R1)	Ration de Levier (R2)
31 décembre de chaque exercice à compter de l'exercice clos le 31 décembre 2017	R1 < 1,0	R2 < 3,0 pour le 31 décembre 2019 (1) R2 < 2,5 pour le 31 décembre 2020 (1) R2 < 2,0 pour les exercices suivants

(1) A la faveur d'une ou plusieurs acquisitions ; en cas d'absence d'acquisition, le ratio R2 devra rester inférieur à 2,0 comme accordé initialement

R1 : Le « ratio de structure financière consolidée » désigne, au titre d'une période de test le ratio :
Dettes Financières Nettes consolidées / Capitaux propres Consolidés

R2 : Le « ratio de levier » désigne, au titre d'une période de test, le ratio :
Dettes Financières Nettes consolidées / EBITDA Consolidé (Proforma)

Garantie d'Actif et de Passif :

- **ABGI UK (ex Jumpstart)**

Dans le cadre du rachat des titres de la société ABGI UK (ex Jumpstart), la société VISIATIV bénéficie d'une Garantie d'actif et de passif sur les opérations prenant leur origine avant le 14 janvier 2019. La garantie obtenue s'élève à un montant maximum de 1 200 000 GBP pour une période de 5 ans (hors litige fiscaux qui sont couverts pour 7 ans), avec application d'une franchise de 55 000 GBP.

Note 4.22 : Effectifs

Au 30 juin 2019, l'effectif moyen du groupe est de 1 032 salariés contre 837 salariés au 31 décembre 2018.

VISIATIV

Société Anonyme

26 rue Benoit Bennier

69260 CHARBONNIERES-LES-BAINS

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

Période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

VISIATIV

Société Anonyme

26 rue Benoit Bennier
69260 CHARBONNIERES-LES-BAINS

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

Période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

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 2019, 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.

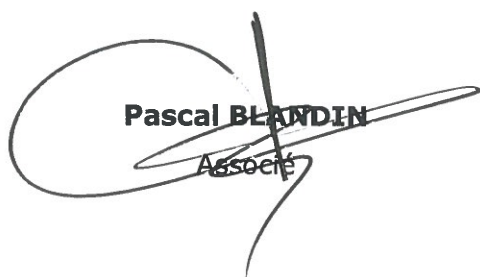
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes consolidés semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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 25 septembre 2019
Les commissaires aux comptes

AVVENS AUDIT

Membre indépendant de Crowe Global


Pascal BLANDIN
Associé

DELOITTE & ASSOCIES


Dominique VALETTE
Associé

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

