

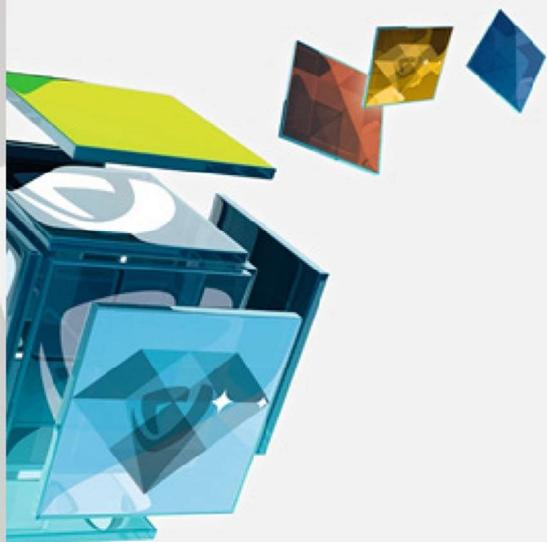
# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020



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



# Rapport de gestion semestriel Comptes consolidés au 30 juin 2020 Rapport des Commissaires aux Comptes



## Rapport de gestion semestriel au 30 juin 2020

À l'issue d'un 1<sup>er</sup> semestre particulièrement atypique, marqué par la crise sanitaire liée à la Covid-19 et ses conséquences économiques, les résultats semestriels 2020 témoignent de la capacité de résilience du modèle économique de Visiativ et des atouts du Groupe dans ce contexte :

- **La forte récurrence de son activité**, représentant désormais plus des deux tiers (67%) des revenus du Groupe à mi-exercice,
- **Le bénéfice d'un large portefeuille de clients** excluant toute dépendance client ou sectorielle ;
- **Le dynamisme des ventes à l'International**, avec un chiffre d'affaires en hausse de +12% (+6% en organique) sur le semestre qui représente désormais un quart de l'activité du Groupe ;
- **Une proposition de valeur et des activités en phase avec les besoins des entreprises dans le contexte actuel**, comme en témoigne la performance du pôle VISIATIV PLATFORM (croissance de +5% et marge d'EBITDA portée à 13,2%).

Des atouts qui vont permettre au Groupe de sortir renforcé de cette crise et de maintenir le cap du plan stratégique CATALYST 2023, qui met l'accent sur l'optimisation de la performance opérationnelle, l'intégration des sociétés acquises et l'accroissement des synergies entre les différentes activités du Groupe.

Données en M€ - Revue limitée Normes comptables françaises	S1 2019 (6 mois)	S1 2020 (6 mois)	Variation	2019 (12 mois)
<b>Chiffre d'affaires</b>	85,0	<b>82,6</b>	<b>-3%</b>	203,2
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	3,5	<b>2,8</b>	<b>-20%</b>	18,7
<i>% Marge d'EBITDA</i>	<i>4,1%</i>	<b><i>3,4%</i></b>		<i>9,2%</i>
<b>Résultat d'exploitation</b>	1,0	<b>-0,3</b>	<b>n.a.</b>	13,6
<i>% Marge d'exploitation</i>	<i>1,2%</i>	<b>-</b>		<i>6,7%</i>
<b>Résultat net consolidé</b>	-1,6	<b>-3,1</b>		4,6
<b>Résultat net part du groupe</b>	-3,5	<b>-4,3</b>	<b>-23%</b>	2,6

<sup>1</sup>Résultat d'exploitation + Dotations nettes aux amortissements et provisions

À l'issue du 1<sup>er</sup> semestre 2020, Visiativ a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 82,6 M€, en repli modéré de -3% (-5% en organique<sup>1</sup>) en dépit des conséquences sanitaires et de l'impact des mesures de confinement au 2<sup>ème</sup> trimestre.

Le pôle **3DEXPERIENCE VAR** (Value-Added Reseller), avec une activité en recul de -8% (-9% retraité de l'impact des taux de change et de périmètre), a surtout été pénalisé par le report des décisions d'investissement des entreprises en France (reports de ventes de nouvelles licences). L'International, en croissance de +4% sur la période, représente désormais 29% du chiffre d'affaires du pôle contre 26% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2019.

Le pôle **VISIATIV PLATFORM** s'est inscrit en croissance de +5% au 1<sup>er</sup> semestre 2020 (+1% en organique), plus en phase avec les besoins de transformation numérique des entreprises. Les activités d'Édition de logiciel (Moovapps) ont le plus souffert de la crise, tandis que le Conseil et les activités de Business Development (cloud, infogérance, rapid manufacturing), ont délivré des croissances à deux chiffres au cours du semestre (respectivement +11% et +15%). L'activité du pôle à l'International progresse de +33%, sous l'effet des synergies issues des dernières acquisitions et d'une croissance organique demeurée soutenue hors de France (+22%).

Le chiffre d'affaires récurrent (maintenance, SaaS, abonnements) a progressé de +4% (+2% en organique), représentant désormais plus des deux tiers (67%) de l'activité du Groupe à mi-exercice (vs. 63% sur l'ensemble de l'exercice 2019).

À l'International, qui totalise désormais 25% de l'activité totale du Groupe (vs. 22% un an plus tôt), Visiativ a tiré son épingle du jeu au 1<sup>er</sup> semestre, avec un chiffre d'affaires en hausse de +12% (+6% en organique), notamment aux États-Unis, au Benelux et au Royaume-Uni.

### **Marge d'EBITDA résiliente à 3,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2020**

En dépit du contexte fortement perturbé au 1<sup>er</sup> semestre par la crise sanitaire et d'une saisonnalité traditionnellement défavorable sur la première moitié de l'exercice, Visiativ a réalisé un EBITDA de 2,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre, en recul limité de -20%.

La marge d'EBITDA s'est ainsi établie à 3,4%, contre 4,1% l'an dernier. Le bon déroulement du plan de continuité de l'activité et la maîtrise des coûts, associée à l'application pendant le confinement du dispositif d'activité partielle, ont permis au Groupe de limiter l'impact de la crise.

**Le pôle 3DEXPERIENCE VAR** a réalisé un EBITDA de -1,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020, contre -0,7 M€ l'an dernier. Pour rappel, la performance de ce pôle est traditionnellement non significative sur la période, le résultat étant réalisé au cours de la seconde moitié de l'exercice (8,1 M€ d'EBITDA sur l'ensemble de l'exercice 2019 dont 8,8 M€ sur le seul 2<sup>nd</sup> semestre 2019).

**Le pôle VISIATIV PLATFORM** a enregistré un EBITDA semestriel de 4,8 M€, en progression de +17% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019, soit une marge d'EBITDA de 13,2% contre 11,8% un an plus tôt. Cette performance valide la stratégie de développement des technologies Visiativ, fortement récurrentes et à forte valeur ajoutée pour les clients au bénéfice de l'amélioration de leurs performances opérationnelles.

Après prise en compte des dotations nettes aux amortissements et provisions, le résultat d'exploitation semestriel s'est établi à -0,3 M€.

Le résultat financier s'inscrit à -1,7 M€, contre -0,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019, intégrant une dépréciation financière de 1,0 M€ consécutif au départ de l'un des 3 partenaires de QOLID, mettant fin par anticipation au développement de cette filiale.

Le résultat net consolidé s'élève à -3,1 M€, contre -1,6 M€ au 30 juin 2019. Les rachats de participations minoritaires initiés au premier semestre ont conduit à un résultat net part du groupe de -4,3 M€, en recul limité de -23% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

---

<sup>1</sup> Croissance à périmètre constant, retraité de l'impact de la consolidation de CSSL (01/07/2019) et de Living Actor (01/12/2019), et taux de change constants.

### Situation financière renforcée au 30 juin 2020

Le 1<sup>er</sup> semestre 2020 a été marqué par un renforcement de la structure financière de Visiativ.

Le cash-flow d'exploitation s'est établi à +3,1 M€, porté par une capacité d'autofinancement positive (+0,6 M€) et une variation du besoin en fonds de roulement de +2,5 M€ grâce à un bon niveau d'encaissement client et aux mesures de soutien aux entreprises.

Les opérations d'investissement ont consommé 11,1 M€ sur le semestre, principalement consacrés à la croissance externe (acquisition de la société MSC Associates Ltd. au Royaume-Uni) et au renforcement de la participation majoritaire de Visiativ au sein de l'activité Conseil, conformément aux actions du plan CATALYST 2023.

Les flux de financement s'élèvent à +47,3 M€, consécutivement à la mise en place auprès des partenaires bancaires d'un Prêt Garanti par l'État (PGE) de 39,2 M€ au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2020.

La variation nette de trésorerie s'est établie à +39,1 M€ sur la période.

Au 30 juin 2020, Visiativ bénéficiait d'une trésorerie disponible de 70,8 M€ (vs. 31,7 M€ au 31 décembre 2019). La dette financière nette s'établissait à 34,3 M€ pour des capitaux propres totaux de 47,1 M€, soit un ratio de gearing de 73% au 30 juin 2020, identique à celui affiché au 30 juin 2019.

### Perspectives

Impacté comme la quasi-totalité des entreprises françaises par l'épisode sanitaire lié à la Covid-19, Visiativ a su garantir la continuité de services pour ses clients et faire preuve de résilience dans cet environnement adverse, comme en témoignent les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2020.

Alors que l'environnement économique demeure incertain pour les prochains mois, le Groupe peut compter sur ses nombreux atouts pour sortir renforcé de cette crise :

- **Business model résilient** avec une forte récurrence de l'activité (67% au 1<sup>er</sup> semestre 2020) ;
- **Dynamisme des filiales internationales** (+12% au 1<sup>er</sup> semestre 2020) qui permettent d'amortir une croissance moins soutenue en France ;
- **Activités en phase avec les besoins actuels des entreprises** : digitalisation, conseil en innovation, infrastructures, cloud, etc. ;
- **Absence de dépendance client ou de dépendance sectorielle**, grâce à la grande diversité de son portefeuille clients ;
- **Moyens financiers renforcés**, avec une trésorerie disponible de plus de 70 M€.

Au-delà, l'entreprise demeure tournée vers l'exécution de CATALYST 2023 et la mise en œuvre des différents axes du plan stratégique afin de conduire à l'accroissement des synergies entre les différentes activités et à l'optimisation de la performance opérationnelle.

## Comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2020

### Bilan consolidé – Actif

VISIATIV Bilan - Actif en K€	Notes	30/06/2020			30/06/2019	31/12/2019
		Montant brut	Amort. Prov.	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables	Valeurs nettes comptables
Ecarts d'acquisition	4.1	84 766	-13 673	71 093	59 802	61 080
Immobilisations incorporelles	4.2	40 742	-29 020	11 722	8 273	10 715
Immobilisations corporelles	4.2	15 885	-10 949	4 936	5 681	5 357
Immobilisations financières	4.2	5 066	-385	4 682	4 786	4 615
Titres mis en équivalence	4.2	0		0	36	29
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>146 459</b>	<b>-54 027</b>	<b>92 432</b>	<b>78 579</b>	<b>81 796</b>
Avances et acomptes versés	4.5	345	0	345	704	1 760
Stocks	4.4	420	-7	414	593	313
Créances clients	4.3	52 820	-3 728	49 092	44 385	69 703
Autres créances	4.5	20 656	-1 459	19 197	15 720	20 211
Impôts différés actif	4.6	2 126	0	2 126	2 657	2 127
Disponibilités	4.7	70 803	0	70 803	18 865	31 682
Charges constatées d'avance	4.8	2 352	0	2 352	1 880	1 814
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>		<b>149 522</b>	<b>-5 194</b>	<b>144 328</b>	<b>84 805</b>	<b>127 610</b>
Frais émission d'emprunts à étaler		592	0	592	741	665
Ecarts de conversion actif		0	0	0	1	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>296 572</b>	<b>-59 221</b>	<b>237 351</b>	<b>164 126</b>	<b>210 072</b>

## Bilan consolidé – Passif

VISIATIV BILAN - Passif en K€	Notes	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social	4.9	2 417	2 417	2 417
Primes d'émission		35 894	35 894	35 894
Réserves et report à nouveau		3 125	-1 232	-741
Ecart de conversion groupe		432	428	657
<b>Résultat de l'exercice</b>	4.20	<b>-4 343</b>	<b>-3 468</b>	<b>2 617</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>37 524</b>	<b>34 039</b>	<b>40 844</b>
<b>TOTAL INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>9 584</b>	<b>11 586</b>	<b>12 140</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>47 109</b>	<b>45 625</b>	<b>52 984</b>
Provisions pour risques et charges	4.11	3 536	3 305	3 899
Dettes financières	4.12	105 149	51 930	58 035
Avances et acomptes reçus	4.13	556	506	299
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.13	20 498	21 829	39 500
Dettes fiscales et sociales	4.13	38 372	25 144	36 131
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4.13	5 507	437	399
Autres dettes	4.13	441	795	687
Impôts différés passif	4.6	643	709	646
Produits constatés d'avance	4.8	15 541	13 846	17 490
<b>TOTAL DETTES</b>		<b>190 243</b>	<b>118 501</b>	<b>157 088</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>237 351</b>	<b>164 126</b>	<b>210 072</b>

## Compte de résultat consolidé

VISIATIV Compte de résultat en K€		Notes	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
Ventes de marchandises	4.15		52 102	58 256	136 016
Prestations de services	4.15		29 207	25 749	64 832
Autres refacturations	4.15		1 239	1 032	2 367
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>			<b>82 549</b>	<b>85 037</b>	<b>203 216</b>
Autres produits d'exploitation	4.16		4 853	3 768	10 427
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>87 402</b>	<b>88 805</b>	<b>213 643</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
Achats de marchandises	4.17		27 771	29 574	74 595
Variation de stock de marchandises	4.17		-129	-314	-6
Autres achats et charges externes	4.17		16 661	17 768	36 670
Impôts, taxes et versements assimilés	4.17		1 358	1 127	2 395
Frais de personnel	4.17		37 440	36 379	76 259
Dotations aux amortissements sur immobilisations	4.17		3 162	2 457	5 110
Dotations aux provisions et dépréciations	4.17		1 146	576	3 423
Autres charges	4.17		326	223	1 579
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>87 734</b>	<b>87 790</b>	<b>200 025</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-332</b>	<b>1 015</b>	<b>13 618</b>
Produits financiers	4.18		101	42	524
Charges financières	4.18		1 788	807	2 005
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-1 687</b>	<b>-765</b>	<b>-1 481</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>-2 019</b>	<b>250</b>	<b>12 137</b>
Produits exceptionnels	4.19		478	432	986
Charges exceptionnelles	4.19		432	728	1 734
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>			<b>46</b>	<b>-296</b>	<b>-748</b>
Impôts sur les bénéfices			1 095	1 490	3 522
<b>BENEFICE OU PERTE DE L'EXERCICE</b>			<b>-3 068</b>	<b>-1 535</b>	<b>7 867</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence			-65	-107	-65
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4.1				-2 036
<b>RESULTAT CONSOLIDE</b>			<b>-3 133</b>	<b>-1 643</b>	<b>5 766</b>
RESULTAT GROUPE			-4 343	-3 468	2 617
RESULTAT HORS GROUPE (MINORITAIRES)			1 209	1 826	3 149
Résultat Groupe par action hors actions auto détenues (en €)	4.20		-1,11	-0,89	0,67
Résultat Groupe dilué par action hors actions auto détenues (en €)	4.20		-1,11	-0,89	0,67

## 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
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>4 028</b>	<b>2 417</b>	<b>35 894</b>	<b>-4 512</b>	<b>409</b>	<b>3 287</b>	<b>37 495</b>	<b>9 779</b>	<b>47 275</b>
Affectation du résultat 2018				3 287		-3 287	1		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
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>4 028</b>	<b>2 417</b>	<b>35 894</b>	<b>-1 232</b>	<b>428</b>	<b>-3 468</b>	<b>34 040</b>	<b>11 586</b>	<b>45 625</b>
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>4 028</b>	<b>2 417</b>	<b>35 894</b>	<b>-741</b>	<b>657</b>	<b>2 617</b>	<b>40 844</b>	<b>12 140</b>	<b>52 984</b>
Affectation du résultat 2019				2 617		-2 617	0		0
Résultat net juin 2020						-4 343	-4 343	1 209	-3 133
Augmentation de capital							0	0	0
Dividendes versés				18			18	-18	0
Contrat de liquidité: actions propres				244			244		244
Ecart de conversion					-225		-225	-101	-327
Variation de périmètre				987			987	-3 646	-2 659
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>4 028</b>	<b>2 417</b>	<b>35 894</b>	<b>3 124</b>	<b>432</b>	<b>-4 343</b>	<b>37 525</b>	<b>9 584</b>	<b>47 109</b>

## Tableau de flux de trésorerie

VISIATIV Tableau de flux de trésorerie en K€		Notes	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
<b>Flux de trésorerie générés par l'exploitation</b>					
<b>Résultat net</b>			<b>-3 133</b>	<b>-1 643</b>	<b>5 766</b>
(-) Elimination des amortissements des immobilisations incorporelles	4.2		-2 310	-1 645	-5 458
(-) Elimination des amortissements des immobilisations corporelles	4.2		-786	-775	-1 570
(-) Elimination des dépréciations des immobilisations financières	4.2 et 4.5		-956	0	-198
(-) Dotations provisions (hors provisions clients)	4.11		-230	-167	-2 109
(+) Reprises provisions (hors provisions clients)	4.11		619	64	1 747
(-) Plus ou moins values sur cession d'immobilisations			58	-86	-605
(+) Frais d'emprunts étalement			-74	-72	-147
(+) Variation des impôts différés	4.6		5	-18	-486
(+) Variation de la quote-part de résultat des mises en équivalence			-65	-107	-65
<b>Capacité d'autofinancement</b>			<b>606</b>	<b>1 163</b>	<b>14 658</b>
<b>(-) Variation du besoin en fonds de roulement net</b>			<b>2 456</b>	<b>-7 643</b>	<b>-7 266</b>
<b>Flux de trésorerie générés par l'exploitation</b>			<b>3 061</b>	<b>-6 480</b>	<b>7 391</b>
<b>Flux de trésorerie générés par l'investissement</b>					
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.2		-3 329	-2 404	-5 357
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.2		-262	-510	-1 404
Acquisition d'immobilisations financières	4.2		-153	-329	-387
Cession/remboursement d'immobilisations corporelles et financières	4.2		129	88	520
Dettes sur investissement financier	4.1		5 108	-688	-720
Incidence des variations de périmètre	4.1		-12 610	-5 590	-9 142
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			<b>-11 117</b>	<b>-9 433</b>	<b>-16 489</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>					
Dividendes versés aux minoritaires			0	-544	-558
Emission d'emprunts	4.12		47 406	2 640	13 282
Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées	4.12		-325	-2 636	-7 460
Actions propres			244	-29	-18
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			<b>47 325</b>	<b>-568</b>	<b>5 246</b>
Incidences des variations des cours de devises			-173	31	217
<b>Augmentation (Diminution) de la trésorerie</b>			<b>39 096</b>	<b>-16 451</b>	<b>-3 635</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture			31 658	35 292	35 292
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture			70 754	18 842	31 658
<b>Augmentation (Diminution) de la trésorerie</b>			<b>39 096</b>	<b>-16 451</b>	<b>-3 635</b>
<b>Détail de la trésorerie de clôture en K€</b>			<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
Trésorerie actif			70 803	18 865	31 682
Trésorerie passif			-49	-24	-25
<b>Trésorerie nette</b>			<b>70 754</b>	<b>18 842</b>	<b>31 658</b>

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

Détail de la variation du BFR en K€	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Stocks	-100	-311	-32
Créances clients	20 441	10 166	-13 405
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-19 032	-8 408	8 212
<b>Sous total variations du BFR d'exploitation</b>	<b>1 310</b>	<b>1 447</b>	<b>-5 224</b>
Autres créances	1 499	-604	-5 989
Charges constatées d'avance	-543	-75	-17
Dettes fiscales et sociales	2 121	-7 245	3 266
Autres dettes	20	-977	-2 197
Produits constatés d'avance	-1 952	-188	2 895
<b>Sous total autres variations du BFR</b>	<b>1 146</b>	<b>-9 090</b>	<b>-2 043</b>
<b>Total Variations</b>	<b>2 456</b>	<b>-7 643</b>	<b>-7 266</b>

# Annexe des comptes consolidés semestriels

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

## Table des matières

<b>Note 1 : Présentation de l'activité et des évènements majeurs .....</b>	<b>13</b>
1.1 Information relative à la Société et à son activité.....	13
1.2 Evènements marquants du semestre.....	13
1.3 Evènements postérieurs à la clôture .....	14
<b>Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables.....</b>	<b>15</b>
2.1 Principe d'établissement des comptes consolidés.....	15
2.2 Utilisation de jugements et d'estimations .....	15
2.3 Changement de méthode comptable.....	16
<b>Note 3 : Périmètre de consolidation .....</b>	<b>17</b>
3.1 Méthodes de consolidation.....	17
3.2 Périmètre au 30 juin 2020.....	17
3.3 Variations de périmètre .....	18
3.4 Sociétés exclues du périmètre.....	18
<b>Note 4 : Notes sur le bilan consolidé .....</b>	<b>18</b>
Note 4.1 : Ecart d'acquisition .....	18
Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières .....	19
Note 4.3 : Créances clients.....	20
Note 4.4 : Stocks .....	20
Note 4.5 : Détails de l'actif circulant par échéance.....	20
Note 4.6 : Impôts différés actif et passif.....	23
Note 4.7 : Trésorerie nette.....	23
Note 4.8 : Charges et produits constatés d'avance.....	23
Note 4.9 : Capitaux propres .....	24
Note 4.10 : Instruments de capitaux propres.....	24
Note 4.11 : Provisions pour risques et charges .....	24
Note 4.12 : Dettes financières.....	26
Note 4.12.1 : Echancier des dettes financières .....	26
Note 4.12.2 : Emprunts auprès des établissements de crédit.....	26
Note 4.13 : Détail du passif circulant par échéance.....	27

<i>Note 4.14 : Détail des charges à payer .....</i>	<i>29</i>
<i>Note 4.15 : Chiffre d'affaires.....</i>	<i>29</i>
<i>Note 4.16 : Autres produits d'exploitation.....</i>	<i>29</i>
<i>Note 4.17 : Résultat d'exploitation par Métier .....</i>	<i>30</i>
<i>Note 4.18 : Produits et charges financiers .....</i>	<i>30</i>
<i>Note 4.19 : Produits et charges exceptionnels.....</i>	<i>31</i>
<i>Note 4.20 : Résultat par action .....</i>	<i>31</i>
<i>Note 4.21 : Engagements donnés et reçus.....</i>	<i>31</i>
<i>Note 4.22 : Effectifs.....</i>	<i>31</i>

## 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 18 septembre 2020 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 puis a développé ses propres technologies et services pour devenir un accélérateur de la transformation numérique des entreprises.

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

### 1.2 Evènements marquants du semestre

- Fusion à effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2020 entre les sociétés VISIATIV SOFTWARE et SOLO SOLUTIONS (filiale précédemment détenue à 100% et consolidées au 31/12/2019).
- Le 8 janvier 2020, VISIATIV SA a présenté ses nouvelles ambitions de développement, matérialisées à travers son nouveau plan stratégique CATALYST 2023. Après AUDEO 2017, achevé avec succès en 2016 avec un an d'avance, puis NEXT 100, dont les objectifs à 2020 ont été atteints fin 2019, CATALYST 2023 vise à affirmer Visiativ en tant que partenaire stratégique des dirigeants pour accélérer l'innovation et la transformation de leurs entreprises. CATALYST 2023 se matérialise à travers 5 évolutions prioritaires pour Visiativ : une nouvelle organisation autour d'une plateforme de compétences, une gouvernance renouvelée et renforcée, une performance financière réaffirmée, la mise en œuvre d'une stratégie innovante des ressources humaines, et des engagements encore plus forts en matière de responsabilité sociétale. Ce nouveau plan Stratégique CATALYST 2023 vise un objectif de 30 millions d'euros d'EBITDA à horizon 2023.
- Le 30 janvier 2020, VISIATIV SA a renforcé sa gouvernance et annoncé la nomination de Bertrand Sicot au poste de Directeur Général Délégué, et membre du Comité Exécutif (COMEX), de VISIATIV SA. Bertrand Sicot apporte trente années d'expérience en ventes & marketing de solutions logicielles pour l'industrie autant sur le plan national, européen que mondial. Simultanément, Christian Donzel a arrêté ses mandats de Directeur Général Délégué mais reste administrateur du groupe.
- Le 28 février 2020, la société ABGI UK a signé un accord d'achat de 100% des parts de la société MSC Associates Ltd UK. Cette société basée à Londres, effectue des prestations de conseil similaires à celles de ABGI UK, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 424 K€ au 30/06/2020 pour un résultat d'exploitation de 358 K€.
- Obtention d'un Prêt Garanti par l'Etat de 39 M€ auprès du Pool Bancaire dans le cadre des mesures de soutien aux entreprises. Cet emprunt est fixé à un taux de 0.5% sur un an, il est

remboursable en mai 2021 avec la possibilité d'étaler tout ou partie de l'emprunt sur 5 ans à un taux de 0,5% majoré d'un taux à définir par le Pool Bancaire,

- Au cours du premier semestre 2020, Visiativ comme l'ensemble du territoire français a été touché par la COVID 2019. Passé le choc sanitaire, au cours duquel le déroulement du plan de continuité d'activité de Visiativ a permis de garantir une continuité de services pour les clients, le second semestre débute dans un environnement économique incertain. Le Groupe peut compter sur la résilience de son business model, avec notamment une forte récurrence de son activité (plus des 2/3 des ventes du 1er semestre 2020), et des atouts majeurs pour traverser cette crise inédite : un large portefeuille de clients, sans aucune dépendance sectorielle, et des activités en phase avec les besoins de digitalisation des entreprises. Compte tenu des incertitudes économiques liées à cette crise, Visiativ ne fixe pas d'objectifs financiers pour l'exercice 2020, mais garde le cap du plan CATALYST 2023, avec la mise en œuvre des principaux leviers d'optimisation de la performance opérationnelle, et l'intégration des sociétés acquises précédemment. Visiativ reste confiant dans sa capacité à sortir renforcé de cette crise.

### 1.3 Evènements postérieurs à la clôture

En juillet 2020, Visiativ Conseil a augmenté sa participation dans la société ABGI Group ; cette société est désormais détenue à 78% par le groupe (contre 69% au 30/06/2020 et 54% au 31/12/2019).

En juillet 2020, Visiativ a augmenté sa participation dans la société Numvision ; cette société est désormais détenue à 100% par le groupe (contre 61% au 30/06/2020 et 60% au 31/12/2019).

En juillet 2020, la société CCSL a été fusionnée dans la société INNOVA (CCSL était précédemment consolidée à 100%).

Au plus tard le 30 septembre 2020, ABGI Group augmentera sa participation dans la société ABGI France, cette société sera détenue à 69% par le groupe (contre 67% au 30/06/2020 et 53% au 31/12/2019).

## **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.

Concernant le risque lié à la continuité d'exploitation dans le contexte actuel de pandémie mondiale et d'environnement économique incertain, VISIATIV du fait de la récurrence de son business model et des Prêts Garantis par l'Etat obtenus (39 M€) ne considère pas qu'il existe un risque de continuité d'exploitation au niveau du Groupe.

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 2019.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2019.

### **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 2019.

### 3.2 Périmètre au 30 juin 2020

Sociétés	30-juin-20		31-déc-19		30-juin-19		Méthode de consolidation
	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	
VISIATIV SOLUTION ENTREPRISE	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	61%	61%	51%	51%	51%	51%	IG
I PORTA	100%	61%	100%	51%	100%	51%	IG
VISIATIV 3D PRINTING	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV HOSTING	100%	100%	100%	100%	76%	76%	IG
CIR 360	75%	68%	75%	64%	NC	NC	IG
VISIATIV CONSEIL	78%	78%	57%	57%	57%	57%	IG
ABGI GROUP	84%	69%	84%	54%	84%	54%	IG
ABGI DEVELOPPEMENT	(a)		(a)		100%	54%	IG
ABGI France (EX ACIES)	97%	67%	97%	53%	93%	51%	IG
OVEUS	95%	65%	96%	52%	96%	52%	IG
ABGI USA INC	90%	62%	79%	43%	79%	43%	IG
ABGI UK (EX JUMPSTART)	93%	72%	89%	50%	89%	50%	IG
MSC UK	100%	72%	NC	NC	NC	NC	IG
ABGI CANADA	100%	69%	100%	54%	NC	NC	IG
VISIATIV ENTERPRISE SOLUTION (SUISSE)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV SUISSE	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV AFRICA (EX ALLIATIV)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV MAROC	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
KALISTA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV MANAGED SERVICES (ex NC2)	100%	100%	100%	100%	100%	76%	IG
SOLO SOLUTION	(b)		100%	100%	100%	100%	IG
NUMVISION	61%	61%	60%	60%	60%	60%	IG
SPREADING APPS	100%	100%	67%	67%	67%	67%	IG
C+E FORUM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
AUDROS TECHNOLOGY	100%	100%	80%	80%	80%	80%	IG
INNOVA SYSTEMS	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
CCSL	100%	100%	100%	100%	NC	NC	IG
DIMENSIONS GROUP BV	83%	83%	83%	83%	83%	83%	IG
DESIGN SOLUTIONS BV	100%	83%	100%	83%	100%	83%	IG
LAYERTEC BV	100%	83%	100%	83%	100%	83%	IG
VISIATIV INDUSTRY SOLUTION BV	100%	83%	100%	83%	100%	83%	IG
DESIGN SOLUTIONS BVBA	100%	83%	100%	83%	100%	83%	IG
AIMCP	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VALLA	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
LIVING ACTOR	65%	65%	65%	65%	NC	NC	IG
QQLID	30%	30%	30%	30%	30%	30%	MEQ
FIVES SMART	49%	49%	49%	49%	49%	49%	MEQ

(a) Fusion Absorption dans ABGI Group au 30/11/2019

(b) Fusion Absorption dans Visiativ Software au 01/01/2020

IG : Intégration Globale

MEQ : Mise En Equivalence

NC : Non consolidée

### 3.3 Variations de périmètre

#### Entrées de périmètre

- Acquisition de la société MSC Associates Ltd UK au 1<sup>er</sup> mars 2020, cabinet de conseil en financement de l'innovation au Royaume-Uni ; elle a réalisé un chiffre d'affaires de 424 K€ au 30/06/2020 pour un résultat d'exploitation de 358 K€.

#### Mouvement de périmètre

La société SOLO SOLUTIONS (filiale précédemment détenue à 100% et consolidées au 31/12/2019) a été fusionnée à effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2020 dans la société VISIATIV SOFTWARE.

### 3.4 Sociétés exclues du périmètre

Il n'y a pas de changement significatif par rapport au 31 décembre 2019.

## Note 4 : Notes sur le bilan consolidé

### Note 4.1 : Ecarts d'acquisition

ECARTS D'ACQUISITION (Montants en K€)	Valeur nette 31/12/2019	Augmentations	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	Valeur nette 30/06/2020
UGT 3DEXPERIENCE VAR	25 488	20	0	-36	25 471
UGT Visiativ Platform	35 592	7 237	2 950	-158	45 622
<b>Total écarts d'acquisition</b>	<b>61 080</b>	<b>7 256</b>	<b>2 950</b>	<b>-193</b>	<b>71 093</b>

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

Les augmentations des écarts d'acquisition sont eux essentiellement relatifs à l'augmentation de la participation de Visiativ dans la société Visiativ Conseil qui porte la détention à 77,6% (contre 56,6% au 31/12/2019) ; cela impacte également l'ensemble des sociétés détenues directement et indirectement par Visiativ Conseil (ABGI Group, ABGI UK, MSC UK, ABGI France, ABGI USA, ABGI Canada et Oveus).

## Note 4.2 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

- Les immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2019	Acquisitions	Cessions	Transfert	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2020
Frais d'établissement et de développement	997	1 106						1 106
Concessions, brevets & droits similaires	26 312	33 791	2 913	-21	440		-1	37 121
Logiciels	206	232	30					262
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 193	1 501	68		-173			1 397
Autres immobilisations incorporelles en cours	587	819	318		-281		0	856
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>29 295</b>	<b>37 448</b>	<b>3 329</b>	<b>-21</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>40 742</b>
Constructions	2 179	2 179				8	0	2 186
Terrains	306	306						306
Installations techniques, matériel et outillages industriels	1 485	1 355	7	-473	13	6	0	908
Installations générales, agencements, aménagements	361	361						361
Matériel de transport	113	96	92	-22				165
Matériel de bureau, informatique, mobilier	5 251	5 505	171	-36	-70	14	-16	5 568
Autres immobilisations corporelles	5 734	6 267	79	-22	70	21	-25	6 389
Immobilisations corporelles en cours	0	0						0
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>15 430</b>	<b>16 069</b>	<b>349</b>	<b>-554</b>	<b>13</b>	<b>49</b>	<b>-42</b>	<b>15 885</b>
Autres immobilisations financières	5 297	4 978	153	-59			-5	5 066
Titres mis en équivalence	36	29						0
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>5 333</b>	<b>5 007</b>	<b>153</b>	<b>-59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>5 066</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>50 058</b>	<b>58 523</b>	<b>3 831</b>	<b>-634</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>-48</b>	<b>61 693</b>

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 2019 sont satisfaits.

Au 30 juin 2020, 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 40 K€ au 30 juin 2020.

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

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2019	Dotations	Reprises	Transfert	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2020
Frais d'établissement et de développement	546	604						604
Concessions, brevets & droits similaires	19 582	25 010	2 256	-21			-1	27 244
Logiciels	81	212	7					219
Autres postes d'immobilisations incorporelles	813	907	47				0	954
Autres immobilisations incorporelles en cours	0	0						0
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>21 022</b>	<b>26 733</b>	<b>2 310</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>29 020</b>
Constructions	1 015	1 089	81	-8		1	0	1 163
Installations techniques, matériel et outillages industriels	1 063	1 160	51	-483		3		731
Installations générales, agencements, aménagements	215	250	35					286
Matériel de transport	108	90	13	-21	-70			12
Matériel de bureau, informatique, mobilier	4 304	4 600	268			8	-14	4 862
Autres immobilisations corporelles	3 045	3 521	338	-30	70	13	-17	3 896
Immobilisations corporelles en cours	0	0						0
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>9 749</b>	<b>10 711</b>	<b>786</b>	<b>-542</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>-31</b>	<b>10 949</b>
Autres immobilisations financières	511	363	22					385
Titres mis en équivalence	0	0						0
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>511</b>	<b>363</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>385</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>31 282</b>	<b>37 807</b>	<b>3 118</b>	<b>-563</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>-32</b>	<b>40 354</b>

### Note 4.3 : Créances clients

CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	30/06/2020		
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	52 820	72 914	48 150
Dépréciation des créances clients et comptes rattachés	-3 728	-3 211	-3 765
<b>Total net des créances clients et comptes rattachés</b>	<b>49 092</b>	<b>69 703</b>	<b>44 385</b>

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€)	30/06/2020		
	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Matières premières et consommables	305	221	242
Marchandises	49	4	291
En-cours de production	66	96	67
<b>Total stocks brut</b>	<b>420</b>	<b>321</b>	<b>600</b>
Dépréciations des stocks de marchandises	7	7	7
<b>Total stocks net</b>	<b>414</b>	<b>314</b>	<b>593</b>

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 2020. 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€)	30/06/2020		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	52 820	50 091	2 729
Créances sur personnel et organismes sociaux	666	666	
Stock	420	420	
Créances fiscales (1)	14 009	9 879	4 130
Fournisseurs débiteurs	345	345	
Factor (2)	1 317	1 317	
Comptes courants (3)	4 223	4 223	
Autres créances	441	441	
Charges constatées d'avance	2 352	2 352	
<b>Total de l' Actif circulant</b>	<b>76 593</b>	<b>69 734</b>	<b>6 859</b>

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en K€)	31/12/2019		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	72 914	70 742	2 172
Créances sur personnel et organismes sociaux	561	561	
Stock	320	320	
Créances fiscales (1)	13 274	9 344	3 930
Fournisseurs débiteurs	1 760	1 760	
Factor (2)	2 632	2 632	
Comptes courants (3)	3 965	3 965	
Autres créances	303	303	
Charges constatées d'avance	1 814	1 814	
<b>Total de l' Actif circulant</b>	<b>97 543</b>	<b>91 441</b>	<b>6 102</b>

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	
<b>Total de l' Actif circulant</b>	<b>67 279</b>	<b>60 649</b>	<b>6 631</b>

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

Les créances fiscales sont principalement composées du Crédit d'Impôt Recherche (« CIR »), du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi « CICE » 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 12 693 K€ au 30 juin 2020. Au 31 décembre 2019, il s'élevait à 23 326 K€ contre 13 419 K€ au 30 juin 2019.

Les créances cédées et non financées sont sorties du poste client et comptabilisées en autres créances. Au 30 juin 2020, ces créances s'élèvent à 1 317 K€. Au 31 décembre 2019, elles s'élevaient à 2 592 K€ contre 1 638 K€ au 30 juin 2019.

### Comptes courants (3)

Les comptes courants envers les entités non consolidées s'établissent au 30 juin 2020 comme suit : 2719

- Axemble Maroc : 135 K€, déprécié à 100%,
- Groupe STJ Holding : 90 K€, déprécié à 100%
- Linksoft : 923 K€,
- Le Réseau Humain : 35 K€,
- TALENT 4 : 300 K€, déprécié à 100%
- TIMELAB : 675 K€
- Autres 46 K€.

Par ailleurs, au 30 juin 2020, les comptes courants avec les sociétés mises en équivalence s'élèvent à 1 120 K€ avec FIVES SMART et à 934 K€ avec QOLID (déprécié à 100%).

### Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

PROVISIONS (montant en K€)	30/06/2019	31/12/2019	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Impact conversion	30/06/2020
Provision sur Stock	7	7					7
Provisions sur comptes clients	3 765	3 211	917	-381		-19	3 728
Provisions sur autres créances	225	525	934				1 459
<b>Total provisions pour dépréciations</b>	<b>3 997</b>	<b>3 743</b>	<b>1 851</b>	<b>-381</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>5 194</b>

#### 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 2020, les sociétés suivantes ne font pas partie du périmètre d'intégration fiscale : AUDROS TECHNOLOGY, LIVING ACTOR, SPREADING APPS, NUMVISION, VSSB et IPORTA, INNOVA, CCSL, VISIATIV SUISSE, AXEMBLE SUISSE, C+E FORUM, VISIATIV AFRICA et VISIATIV MAROC, VISIATIV CONSEIL, ABGI GROUP, ABGI CANADA, ABGI FRANCE, ABGI UK, MSC UK, ABGI USA, OVEUS, CIR 360 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 2020 en cas de résultat statutaire social positif.

Le montant des déficits fiscaux indéfiniment reportables dont dispose le Groupe s'établit à 27 063 K€ au 30 juin 2020.

Un impôt différé actif net a été reconnu à hauteur de 2 126 K€ au 30 juin 2020.

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 :

<b>TRESORERIE NETTE (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
Disponibilités	70 803	31 682	18 865
Concours bancaires courants (Passif)	-49	-25	-24
<b>Total Trésorerie nette</b>	<b>70 754</b>	<b>31 658</b>	<b>18 842</b>

#### 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 :

<b>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
Locations immobilières	1 182	484	635
Locations mobilières	183	366	501
Sous-traitance	157	20	47
Assurances	64	68	63
Hébergement / Maintenance informatique	266	243	139
Marketing	139	409	153
Divers	361	223	342
<b>Total des charges constatées d'avance</b>	<b>2 352</b>	<b>1 814</b>	<b>1 880</b>

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

PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (Montants en K€)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Issus de la facturation des contrats de maintenance	10 966	12 234	10 642
Issus des subventions d'investissements correspondant à la part CIR* liés aux projets immobilisés	641	799	500
Issus des prestations de services	3 294	3 866	2 059
Autres	640	591	645
<b>Total des produits constatés d'avance</b>	<b>15 541</b>	<b>17 490</b>	<b>13 846</b>

\*CIR (Crédit Impôt Recherche)

## Note 4.9 : Capitaux propres

### Note 4.9.1 : Composition du capital social

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
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 2020 s'élèvent à 128 537 actions (dont 5 717 actions dans le cadre du contrat de liquidité) pour une valeur comptable de 2 871 K€ (dont 102 K€ dans le cadre du contrat de liquidité). La moins-value nette sur l'ensemble des mouvements de la période s'élève à -32 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 2020.

## Note 4.11 : Provisions pour risques et charges

PROVISIONS (montant en K€)	30/06/2020								Montant fin de période
	30/06/2019	31/12/2019	Dotations	Reprises	Reprises sans objets	Variation de périmètre	Impact conversion	Reclassement	
Provisions pour pertes de change	1	1							1
Provisions pour maintenance	1 526	1 731	55	-68	0	0	-12	0	1 706
Provisions pour pensions et obligations similaires	686	677		-44					633
Autres provisions pour risques	1 092	1 490	174	-507	0	0	0	38	1 196
<b>Total provisions pour risques et charges</b>	<b>3 305</b>	<b>3 899</b>	<b>229</b>	<b>-619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>38</b>	<b>3 536</b>

Les autres provisions pour risques passées au 30 juin 2020 correspondent essentiellement à des litiges sociaux.

### **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 2020, la provision pour départ à la retraite pour ces entités s'élève à 633 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 2020 tout comme au 31 décembre 2019.

### **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€)	30/06/2020			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
<b>Dettes financières</b>				
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit	104 894	50 240	54 029	625
Emprunts et dettes financières diverses	220	80	124	15
Concours bancaires courants	35	35		
<b>Total des dettes financières</b>	<b>105 149</b>	<b>50 355</b>	<b>54 154</b>	<b>640</b>

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en K€)	31/12/2019			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
<b>Dettes financières</b>				
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit	57 831	5 909	30 137	21 785
Emprunts et dettes financières diverses	179	75	88	16
Concours bancaires courants	25	25		
<b>Total des dettes financières</b>	<b>58 035</b>	<b>6 010</b>	<b>30 225</b>	<b>21 801</b>

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
<b>Dettes financières</b>				
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		
<b>Total des dettes financières</b>	<b>51 930</b>	<b>4 754</b>	<b>23 886</b>	<b>23 291</b>

### 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 2020 :

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (Montant en K€)	Etablissements de crédit
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>57 831</b>
(+) Encaissement	46 877
(-) Remboursement	-325
(+) Entrée de périmètre	0
(+/-) Autres mouvements (variation des intérêts courus)	511
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>104 894</b>

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 2020, cette ligne de crédit est utilisée en totalité tout comme au 31 décembre 2019.

En 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 et a souscrit un emprunt de 2 500 K€ auprès de BPI France.

En 2019, un deuxième emprunt de 2 500 K€ auprès de BPI France a également été souscrit ainsi qu'un emprunt de 3 000 K€ auprès du pool bancaire.

Au cours du premier semestre 2020, la société VISIATIV a souscrit un prêt garanti par l'Etat (PGE) auprès du pool bancaire pour un montant de 39 208 K€ dans le cadre des mesures prises par le gouvernement pour sécuriser les entreprises impactées par la pandémie COVID 2019 qui impacte les activités du groupe. Cet emprunt est fixé à un taux de 0.5% sur un an, il est remboursable en mai 2021 avec la possibilité d'étaler tout ou partie de l'emprunt sur 5 ans à un taux de 0,5% majoré d'un taux à définir par le Pool Bancaire. Une avance complémentaire de 5 000 K€ a également été obtenue auprès de BPI France.

Les conditions des emprunts présents au 31 décembre 2019 auprès des établissements de crédit n'ont pas été modifiées au 30 juin 2020 à l'exception d'un assouplissement du ratio dette nette sur Ebitda pour 2020 et 2021 en raison de la souscription d'un prêt garanti par l'Etat dans le cadre de la crise COVID-19.

#### 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€)	30/06/2020			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Clients - Avances et acomptes reçus	556	556		
Fournisseurs et comptes rattachés	20 498	20 498		
<b>Dettes fiscales et sociales</b>	<b>38 372</b>	<b>38 372</b>		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	18 576	18 576		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	19 796	19 796		
<b>Autres Dettes</b>	<b>5 947</b>	<b>5 549</b>	<b>399</b>	
<i>Dettes sur immobilisations</i>	5 507	5 108	399	
<i>Groupe et associés</i>	0	0		
<i>Dettes envers factor</i>	0	0		
<i>Autres dettes</i>	441	441		
<b>Total des dettes d'exploitation</b>	<b>65 374</b>	<b>64 975</b>	<b>399</b>	<b>0</b>
Produits constatés d'avance	15 541	15 541		
<b>Total général</b>	<b>80 915</b>	<b>80 516</b>	<b>399</b>	<b>0</b>

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en K€)	31/12/2019			
	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	39 500	39 500		
<b>Dettes fiscales et sociales</b>	<b>36 131</b>	<b>36 131</b>		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	14 692	14 692		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	21 440	21 440		
<b>Autres Dettes</b>	<b>1 086</b>	<b>687</b>	<b>399</b>	
<i>Dettes sur immobilisations</i>	399	0	399	
<i>Groupe et associés</i>	29	29		
<i>Dettes envers factor</i>	0	0		
<i>Autres dettes</i>	658	658		
<b>Total des dettes d'exploitation</b>	<b>77 017</b>	<b>76 618</b>	<b>399</b>	<b>0</b>
Produits constatés d'avance	17 490	17 490		
<b>Total général</b>	<b>94 507</b>	<b>94 108</b>	<b>399</b>	<b>0</b>

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		
<b>Dettes fiscales et sociales</b>	<b>25 144</b>	<b>25 144</b>		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	11 793	11 793		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés</i>	13 351	13 351		
<b>Autres Dettes</b>	<b>1 231</b>	<b>795</b>	<b>437</b>	
<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		
<b>Total des dettes d'exploitation</b>	<b>48 710</b>	<b>48 274</b>	<b>437</b>	<b>0</b>
Produits constatés d'avance	13 846	13 846		
<b>Total général</b>	<b>62 557</b>	<b>62 120</b>	<b>437</b>	<b>0</b>

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 :

<b>DETAIL DES CHARGES A PAYER (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>			
Fournisseurs - Factures non parvenues	11 789	16 724	11 670
<b>Total dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>11 789</b>	<b>16 724</b>	<b>11 670</b>
<b>Dettes fiscales et sociales</b>			
Personnel	6 173	7 348	5 635
Sécurité sociale et assimilés	3 134	3 785	2 213
Etat	548	723	449
<b>Total des dettes fiscales et sociales</b>	<b>9 855</b>	<b>11 856</b>	<b>8 297</b>
<b>Total général</b>	<b>21 644</b>	<b>28 580</b>	<b>19 967</b>

#### Note 4.15 : Chiffre d'affaires

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

<b>CA PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
France	61 155	153 284	66 215
Reste du monde	21 394	49 932	18 823
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>82 549</b>	<b>203 216</b>	<b>85 037</b>
<i>% Hors France</i>	<b>25,9%</b>	<b>24,6%</b>	<b>22,1%</b>

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

<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
Production stockée	-30	25	-3
Production immobilisée	3 112	4 782	1 738
Transferts de charges	504	913	756
Reprise de provisions	744	3 842	830
Crédit d'impôt recherche	229	603	277
Subvention d'investissement reconnue en résultat	25	35	9
Autres produits	269	227	162
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>4 853</b>	<b>10 427</b>	<b>3 768</b>

#### 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 est désormais structuré autour de 2 pôles :

- « 3DEXPERIENCE VAR (Value-added reseller) », regroupant les activités liées à l'intégration des solutions de l'univers Dassault Systèmes,
- « Visiativ Platform », regroupant les activités issues des technologies propres à Visiativ : Conseil en innovation, excellence opérationnelle et transformation, Edition de logiciel, d'applications et de plateformes, et les activités de Business development (cloud, rapid manufacturing et Moment'Up).

La performance sectorielle est suivie en EBITDA par métier.

(Montants en K€)	30/06/2020			30/06/2019			31/12/2019		
	3DX VAR	Visiativ Platform	Consolidé	3DX VAR	Visiativ Platform	Consolidé	3DX VAR	Visiativ Platform	Consolidé
CA	46 259	36 290	82 549	50 250	34 787	85 037	126 199	77 017	203 216
EBITDA	-1 949	4 776	2 827	-734	4 187	3 453	8 065	10 663	18 728

#### Note 4.18 : Produits et charges financiers

PRODUITS FINANCIERS (Montants en K€)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Gains de change	98	185	8
Autres produits financiers	3	8	20
Produits financiers de participations	0	27	13
Revenus titres de participation	0	122	0
Reprises sur provisions	0	182	0
<b>Total des produits financiers</b>	<b>101</b>	<b>524</b>	<b>42</b>

CHARGES FINANCIERES (Montants en K€)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Pertes de change	62	67	32
Dotations provisions financières	956	380	0
Charges d'intérêts	701	1 476	766
Autres charges financières	68	82	9
<b>Total des charges financières</b>	<b>1 788</b>	<b>2 005</b>	<b>807</b>

Les dotations aux provisions financières du 1<sup>er</sup> semestre 220 correspondent aux dépréciations du compte courant avec la société Qolid.

#### Note 4.19 : Produits et charges exceptionnels

<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	71	710	211
Reprise de provisions exceptionnelles	256	0	0
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	82	10	0
Produits exceptionnels divers	68	267	221
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>478</b>	<b>986</b>	<b>432</b>

<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES (Montants en K€)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés	11	486	0
Valeur nette comptable des titres cédés	2	629	297
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs	0	19	8
Dotations aux provisions exceptionnelles	9	78	205
Autres charges exceptionnelles	410	523	218
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>432</b>	<b>1 734</b>	<b>728</b>

Les autres charges exceptionnelles sont essentiellement constituées de pénalités fiscales et sociales ainsi que de condamnations liées à des litiges prud'hommaux ; en partie compensées par les reprises de provisions exceptionnelles.

#### Note 4.20 : Résultat par action

<b>Résultat de base par action</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
Nombre d'actions en circulation	4 027 553	4 027 553	4 027 553
Actions auto détenues	128 537	136 399	131 197
Nombre d'actions en circulation hors actions auto détenues	3 899 016	3 891 154	3 896 356
Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs hors actions auto détenues	3 899 016	3 891 154	3 896 356
Résultat consolidé (en K€)	-4 343	2 617	-3 468
<b>Résultat de base par action hors actions auto détenues (€/action)</b>	<b>-1,11</b>	<b>0,67</b>	<b>-0,89</b>
<b>Résultat dilué par action hors actions auto détenues (€/action)</b>	<b>-1,11</b>	<b>0,67</b>	<b>-0,89</b>
<b>Résultat par action avant dot. Amort. Des écarts d'acquisition hors actions auto détenues (€/action)</b>	<b>-1,11</b>	<b>1,20</b>	<b>-0,89</b>

#### Note 4.21 : Engagements donnés et reçus

Les engagements hors bilan existants et décrits dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2019 n'ont pas varié de façon significative, hormis la garantie d'actif et de passif liée au rachat de MSC Associates Ltd UK.

Dans le cadre du rachat des titres de la société MSC Associates Ltd UK, la société ABGI UK bénéficie d'une Garantie d'actif et de passif sur les opérations prenant leur origine avant le 28 février 2020. La garantie obtenue s'élève à un montant maximum de 500 000 GBP pour une période de 2 ans (hors litige fiscaux qui sont couverts pour 7 ans), avec application d'une franchise de 7 500 GBP.

#### Note 4.22 : Effectifs

Au 30 juin 2020, l'effectif moyen du groupe est de 1 023 salariés contre 986 salariés au 31 décembre 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<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

# 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<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

---

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration le 18 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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'anomalie significative de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec les règles et principes comptables français.

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

Lyon, le 23 septembre 2020  
Les commissaires aux comptes

**AVVENS AUDIT**

**DELOITTE & ASSOCIES**

Pascal BLANDIN

Dominique VALETTE

Jean-Marie LE JELOUX

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.visiattiv-bourse.com](http://www.visiattiv-bourse.com)

