



Rapport Semestriel 2023

Rapport de gestion semestriel

Comptes consolidés au 30 juin 2023

Rapport des Commissaires aux Comptes



Rapport de gestion semestriel au 30 juin 2023

Le 1^{er} semestre 2023, marqué par une croissance de +11% de l'activité, témoigne de l'évolution du modèle de Visiativ avec une forte progression du chiffre d'affaires abonnements SaaS de +85% (+64% en organique), qui représentent désormais 22% de l'activité SOFTWARE contre 13% un an plus tôt, et une activité soutenue de l'activité CONSULTING qui répond aux besoins croissants autour de l'innovation et de la cybersécurité. L'ARR abonnement SaaS (Annual Recurring Revenue - Revenu Annuel Récurrent) s'établit à 33,1 M€ à fin juin, en croissance continue (+70% par rapport à fin juin 2022).

L'EBITDA s'inscrit en recul (-10%) sous l'effet de l'adaptation de l'intéressement de la force commerciale aux nouveaux modèles de vente, du programme All Visiativ¹ et des investissements marketing à l'international relatifs à l'uniformisation des marques des filiales. La marge d'EBITDA s'est ainsi établie à 6,8% au 1^{er} semestre 2023.

Sous l'effet d'un produit net de cession de 3,1 M€, lié au désengagement de l'activité de gestion des infrastructures IT, le résultat net part du groupe atteint 3,4 M€ au 1^{er} semestre 2023, contre 1,2 M€ un an plus tôt, en progression de +183%.

Tout en poursuivant l'alignement de son modèle en phase avec le nouveau plan stratégique, baptisé SHIFT5, présenté le 20 septembre 2023, Visiativ entend poursuivre au 2nd semestre 2023 sa dynamique de croissance, portée notamment par l'accélération des abonnements SaaS, et ainsi accroître sa rentabilité, en bénéficiant d'une saisonnalité toujours plus favorable sur la seconde moitié de l'exercice.

Données en M€ - Examen limité* Normes comptables françaises	S1 2022 (6 mois)	S1 2023 (6 mois)	Variation	2022 (12 mois)
Chiffre d'affaires	110,4	122,6	+11%	258,8
EBITDA^b	9,2	8,3	-10%	28,4
% Marge d'EBITDA	8,3%	6,8%		11,0%
Résultat d'exploitation	4,5	3,7	-18%	19,0
% Marge d'exploitation	4,1%	3,0%		7,3%
Résultat financier	-1,2	-2,1		-3,2
Résultat exceptionnel	0,0	3,2		0,0
Résultat net part du groupe	1,2	3,4	+183%	11,1

a : Les comptes semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 15 septembre 2023. Les procédures d'examen limité sur les comptes consolidés ont été effectuées.

b : Résultat d'exploitation et dotations nettes aux amortissements sur immobilisations

¹ Déploiement de nouveaux programmes afin d'unifier l'expérience collaborateurs All Visiativ.

PROGRESSION DE +11% DE L'ACTIVITÉ AU 1^{er} SEMESTRE 2023

Au 1^{er} semestre 2023, le chiffre d'affaires consolidé de Visiativ s'est élevé à 122,6 M€, en progression de +11% par rapport à l'an dernier. À périmètre et taux de change constants, la croissance organique² s'est établie à +3%, avec notamment une accélération au 2^{ème} trimestre au cours duquel le Groupe a renoué avec une croissance organique à deux chiffres de +10%.

L'international (35% de l'activité) est demeuré un moteur de la croissance du Groupe avec 43,4 M€ de chiffre d'affaires réalisé hors de France au 1^{er} semestre, en croissance de +16% (+6% en organique).

Les deux activités de Visiativ ont contribué à la croissance du 1^{er} semestre 2023 : **+9% pour l'activité SOFTWARE**, avec une nouvelle forte progression des revenus abonnements SaaS (Software as a Service) de +85%, qui totalisent désormais 22% de l'activité SOFTWARE contre 13% un an plus tôt, et **+15% pour l'activité CONSULTING**, soutenue par les besoins croissants en innovation et en cybersécurité.

Les activités récurrentes représentent 66% du chiffre d'affaires total, portées par la dynamique de transformation des modèles vers l'abonnement, conformément aux ambitions stratégiques et au changement progressif du modèle de vente de Visiativ vers le SaaS.

L'ARR abonnement SaaS (Annual Recurring Revenue - Revenu Annuel Récurrent) à fin juin 2023 s'établissait à 33,1 M€, contre 19,4 M€ à fin juin 2022, soit une progression de +70%, et contre 27,4 M€ à fin décembre 2022, soit une progression séquentielle de +21%.

MARGE D'EBITDA SEMESTRIELLE DE 6,8% - UN GROUPE ET UN MODÈLE EN PHASE D'ALIGNEMENT EN VUE DU LANCEMENT DU NOUVEAU PLAN STRATÉGIQUE

Au 1^{er} semestre 2023, l'EBITDA³ s'est établi à 8,3 M€, en repli de -0,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2022.

Ce repli s'explique principalement par :

- la hausse des charges de personnel (+12,7 M€) d'un semestre à l'autre sous l'effet des sociétés ayant rejoint le Groupe au cours des derniers mois, notamment à l'international (MB CAD, Braithwaite, Daxium, Absiskey), et de l'évolution du modèle d'intéressement de la force commerciale désormais basé sur les prises de commandes (bookings) ;
- la hausse des achats et charges externes, consécutive aux investissements marketing engagés pour l'uniformisation des marques dans le cadre du développement à l'international (Royaume-Uni, Allemagne, Benelux, Suisse), et à l'intensification des investissements relatifs à la politique RSE et au programme All Visiativ, portant sur l'expérience collaborateur.

² Croissance à périmètre constant, retraité de l'impact de la consolidation des sociétés MB CAD (consolidée au 1^{er} avril 2022), Daxium et Braithwaite (consolidées au 1^{er} juillet 2022), Absiskey (consolidée au 1^{er} octobre 2022), de la sortie de VMS au 30 avril 2023 et à taux de change constants

³ Résultat d'exploitation et dotations nettes aux amortissements sur immobilisations

La marge d'EBITDA du Groupe s'est ainsi établie à 6,8%, contre 8,3% un an plus tôt qui constituait un niveau record pour un 1^{er} semestre. Pour rappel, compte tenu de la saisonnalité de l'activité de Visiativ, cette marge d'EBITDA semestrielle n'est pas représentative du niveau de rentabilité attendu sur la totalité de l'exercice (rappel : 11,0% de marge d'EBITDA sur l'exercice 2022).

En France, Visiativ enregistre une marge d'EBITDA de 7,0%, contre 7,2% au 1^{er} semestre 2022, sous l'effet de l'évolution du modèle d'intéressement de la force commerciale.

À l'international, la rentabilité s'établit à 6,5% de marge d'EBITDA contre 10,5% au 1^{er} semestre 2022, compte tenu des investissements marketing.

RÉSULTAT NET DE 3,4 M€ EN HAUSSE DE +183%

Après la prise en compte des dotations nettes aux amortissements, le résultat d'exploitation semestriel s'est établi à 3,0 M€, représentant une marge d'exploitation de 3,0%.

Le résultat financier s'établit à -2,1 M€ contre -1,2 M€ au 1^{er} semestre 2022, sous l'effet de l'accroissement de l'endettement financier, consécutif aux opérations de croissance externe réalisées et de l'augmentation des taux d'intérêts d'un semestre à l'autre. Afin de se prémunir d'une hausse des taux d'intérêt, un contrat de couverture a été souscrit dès janvier 2023 permettant ainsi de couvrir les intérêts de 50% de la dette à taux variable.

Visiativ a comptabilisé un produit net de cession de 3,1 M€, correspondant au partenariat conclu avec XEFI sur le transfert de 100% du capital de Visiativ Managed Services, gestionnaire d'infrastructure IT et d'hébergement, à la filiale datacenter NEXEREN de XEFI.

En conséquence, le résultat net part du groupe atteint 3,4 M€ au 1^{er} semestre 2023, contre 1,2 M€ un an plus tôt. Il intègre un impôt sur les bénéfices de 0,8 M€, contre 1,5 M€ au 1^{er} semestre 2022 du fait des investissements marketing réalisés à l'international.

24,7 M€ DE TRÉSORERIE DISPONIBLE À FIN JUIN 2023

Au 1^{er} semestre 2023, la capacité d'autofinancement s'élève à 7,4 M€, contre 9,9 M€ un an plus tôt.

La variation du besoin en fonds de roulement de 25,9 M€ est conforme à la saisonnalité de l'activité (20,5 M€ au 1^{er} semestre 2022), accentuée par l'apport des acquisitions réalisées au 2nd semestre 2022, et un moindre recours à l'affacturage. Le cash-flow d'exploitation s'est ainsi contracté de -18,5 M€ au 1^{er} semestre 2023.

Les flux d'investissement sont de 7,6 M€, dont 4,5 M€ consacrés aux opérations de croissance externe et rachats de minoritaires, 6,2 M€ de CAPEX (dont 4,2 M€ de dépenses d'investissement R&D), minorés par les désinvestissements à hauteur de 3,0 M€.

Au cours du semestre écoulé, Visiativ a versé 5,0 M€ de dividendes au titre de l'exercice 2022 (rappel : dividende au titre de l'exercice 2021 détaché au 2nd semestre l'an dernier) et a procédé à une augmentation de capital de 1,2 M€ consécutivement à la campagne 2023 du plan d'actionnariat salarié. Au total, la variation de trésorerie s'est élevée à -33,2 M€ sur le semestre écoulé, contre -30,7 M€ au 1^{er} semestre 2022.

Au 30 juin 2023, la trésorerie disponible de Visiativ s'élevait à 24,7 M€ pour des emprunts et dettes financières de 108,2 M€, dont 28,6 M€ de Prêt Garanti par l'État (PGE).

À mi-2023, la dette financière nette⁴ s'établissait à 83,5 M€ pour des capitaux propres portés à 73,7 M€, soit un ratio de gearing net⁵ de 113%, qui constitue toujours un point haut à mi-année. Pour rappel, la dette bancaire de Visiativ a fait l'objet d'un refinancement fin 2022. De plus, l'obtention de nouveaux financements permet au Groupe d'allonger significativement la maturité moyenne de sa dette et de se doter des moyens supplémentaires pour saisir de nouvelles opportunités de croissance externe dans le cadre du nouveau plan stratégique. Fort de la génération de cash-flow traditionnelle au 2nd semestre, Visiativ se fixe pour objectif d'afficher un gearing net proche de 70% fin 2023.

PERSPECTIVES

Visiativ entend poursuivre au 2nd semestre 2023 sa dynamique de croissance, portée notamment par l'accélération des abonnements SaaS, et ainsi accroître sa rentabilité, en bénéficiant d'une saisonnalité toujours plus favorable sur la seconde moitié de l'exercice.

Visiativ a présenté le 20 septembre 2023 son nouveau plan stratégique, baptisé SHIFT5, et dont les ambitions pour la période 2024-2028 sont les suivantes :

- 500 M€ de chiffre d'affaires dont 50% à l'international
- 100 M€ d'ARR abonnement SaaS (revenu annuel récurrent)
- Excellence en matière de performance RSE

Ce nouveau plan vise à capitaliser sur les succès des précédents plans stratégiques AUDEO, NEXT100 et CATALYST qui ont permis à Visiativ de devenir au fil du temps le partenaire stratégique des dirigeants de PME et d'ETI pour accélérer l'innovation et la transformation de leurs entreprises.

Aujourd'hui, sous l'effet des profondes mutations (compétitivité et besoin d'innovation accrus, accélération de la révolution digitale, urgence climatique et environnementale, cybersécurité, intelligence artificielle), le besoin de transformation des entreprises n'a sans doute jamais été aussi important et impérieux.

Évoluant dans un contexte de marché porteur, Visiativ ambitionne, à travers SHIFT5, d'accroître encore plus sa position de partenaire privilégié et de confiance des entreprises en les accompagnant sur l'ensemble de leurs enjeux critiques liés à leur transformation, à la fois technologique mais aussi business.

SHIFT5 vise ainsi à faire de Visiativ « All-in-one Software & Consulting partner » des entreprises et permettre ainsi de démultiplier les synergies commerciales entre l'ensemble des activités du Groupe.

⁴ Trésorerie disponible – Emprunts et dettes financières

⁵ Ratio dette financière nette / capitaux propres consolidés

Comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2023

Bilan consolidé

En M€	Notes	Juin 2023	Juin 2022	Décembre 2022
Immobilisations incorporelles	4.3	143,1	116,4	142,9
<i>Dont Ecarts d'acquisition</i>	4.2	116,7	97,5	118,2
Immobilisations corporelles	4.3	3,5	4,0	4,1
Immobilisations financières	4.3	7,0	4,6	4,9
Titres mis en équivalence	4.3	0,3	0,0	0,3
Total actif immobilisé		154,0	125,0	152,2
Stocks et en-cours		0,6	0,3	0,5
Clients et comptes rattachés	4.4 ; 4.6	78,3	58,6	71,7
Autres créances et comptes de régularisation	4.5 ; 4.6 ; 4.9	38,9	42,5	37,2
Valeurs mobilières de placement		3,8	0,0	0,8
Disponibilités	4.8	20,9	38,0	57,9
Total Actif		296,6	264,4	319,5

En M€	Notes	Juin 2023	Juin 2022	Décembre 2022
Capital	4.10	2,8	2,7	2,7
Primes liées au capital		45,2	44,1	44,1
Réserves et Résultat consolidé	4.21	22,7	13,4	23,9
Autres		-1,3	-1,3	-1,3
Capitaux propres - parts du groupe		69,4	58,9	69,5
Intérêts hors groupe		4,3	2,9	4,6
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		73,7	61,8	74,1
Autres fonds propres		0,0	0,0	0,0
Provisions	4.12	15,8	15,7	17,1
Emprunts et dettes financières	4.13	108,2	93,4	107,8
Fournisseurs et comptes rattachés	4.14 ; 4.15	29,1	22,9	43,8
Autres dettes et comptes de régularisation	4.14 ; 4.15	69,7	70,6	76,7
Total Passif		296,6	264,4	319,5

Compte de résultat consolidé

En M€	Notes	Juin 2023	Juin 2022	Décembre 2022
Chiffre d'affaires	4.16	122,6	110,4	258,8
Autres produits d'exploitation	4.17	6,5	5,3	13,3
Achats consommés	4.18	-36,5	-36,6	-93,2
Charges de personnel	4.18	-59,8	-47,1	-102,6
Autres charges d'exploitation	4.18	-23,3	-20,5	-45,4
Impôts et taxes	4.18	-1,1	-1,3	-2,2
Variations nettes des amortissements et des dépréciations (*)	4.18	-4,7	-5,7	-9,7
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		3,7	4,5	19,0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition				
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		3,7	4,5	19,0
Charges et produits financiers	4.19	-2,1	-1,2	-3,2
Charges et produits exceptionnels	4.20	3,2	0,0	0,0
Impôt sur les bénéfices		-0,8	-1,5	-3,5
Résultat net des entreprises intégrées		4,0	1,9	12,3
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-0,2	-0,2	-0,3
Résultat net de l'ensemble consolidé		3,8	1,7	12,0
Intérêts minoritaires		-0,4	-0,5	-1,0
Résultat net (part du groupe)		3,4	1,2	11,1
Résultat par action (en euros)	4.21	0,75	0,27	2,48
Résultat dilué par action (en euros)	4.21	0,75	0,27	2,44
(*) Dont dotations aux amortissements sur immobilisations		4,6	4,7	9,4
EBITDA		8,3	9,2	28,4

Tableau de variation des capitaux propres

Montant en M€	Capital en nombre d'actions	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 2021	4 440 951	2,7	43,2	1,3	1,1	9,7	58,0	2,7	60,6
Affectation du résultat 2021				9,7		-9,7	0,0		0,0
Résultat net 2022						1,2	1,2	0,5	1,7
Augmentation de capital	80,826	0,0	0,9	0,0			1,0		1,0
Dividendes versés (1)				-2,0			-2,0	-0,3	-2,3
Actions propres VISIATIV SA				0,3			0,3		0,3
Ecart de conversion					0,3		0,3		0,3
Variation de périmètre				0,2			0,2	0,0	0,2
Au 30 juin 2022	4 521 777	2,7	44,1	9,5	1,4	1,2	58,9	2,9	61,8
Au 31 décembre 2022	4 521 777	2,7	44,1	10,4	1,2	11,1	69,5	4,6	74,1
Affectation du résultat 2022				11,1		-11,1	0,0		0,0
Résultat net 2023						3,4	3,4	0,4	3,8
Augmentation de capital	94 754	0,1	1,1	0,0			1,2		1,2
Dividendes versés				-5,0			-5,0	-0,3	-5,4
Actions propres VISIATIV SA				0,0			0,0		0,0
Ecart de conversion					0,3		0,3		0,3
Variation de périmètre				0,0			0,0	-0,3	-0,3
Au 30 juin 2023	4 616 531	2,8	45,2	16,5	1,5	3,4	69,4	4,3	73,7

(1) Dividendes de 2 M€ versés par Visiativ SA le 6 juillet 2022

Tableau de flux de trésorerie

En M€	Juin 2023	Juin 2022	Décembre 2022
Résultat d'exploitation des entités intégrées	3,7	4,5	19,0
Elimination des charges et produits d'exploitation sans incidence sur la trésorerie :			
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions nettes de reprises (1)	4,5	4,6	9,1
- Provisions inscrites au passif	-0,9	0,8	0,2
- Frais d'émission d'emprunt à étaler	0,1	0,1	-1,1
Résultat brut d'exploitation	7,4	9,9	27,2
- Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation (2)	-25,9	-20,5	-2,7
Flux net de trésorerie d'exploitation	-18,5	-10,6	24,5
Autres encaissements et décaissements liés à l'activité :			
- Frais financiers	-2,3	-1,3	-3,2
- Produits financiers	0,2	0,0	0,2
- Impôt sur les sociétés, hors impôt sur les plus-values de cession	-1,1	-1,6	-3,1
Flux net généré par (affecté à) l'activité	-21,8	-13,4	18,3
- Acquisition d'immobilisations	-8,6	-5,4	-11,2
- Produit de cessions d'immobilisations, net d'impôt	0,1	0,0	0,0
- Incidence des variations de périmètre (3)	0,9	-7,8	-23,0
Flux de trésorerie liées aux activités d'investissement	-7,6	-13,2	-34,2
- Dividendes versés par la société mère	-5,0	0,0	-2,1
- Dividendes versés aux minoritaires	-0,3	-0,3	-0,3
- Augmentations/ diminution de capital en numéraire	1,2	1,0	1,0
- Variation des actions propres	0,0	0,3	0,3
- Emissions d'emprunts	10,0	0,0	35,4
- Remboursements d'emprunts	-9,7	-5,4	-29,4
Flux de trésorerie liées aux activités de financement	-3,9	-4,4	5,0
- Incidence de la variation des taux de change	0,1	0,2	0,1
Variation de trésorerie	-33,2	-30,7	-10,8
- Trésorerie d'ouverture	57,9	68,7	68,7
- Trésorerie de clôture	24,7	38,0	57,9

(1) A l'exclusion des dépréciations sur actif circulant

(2) Détail de la variation du BFR

En M€	Juin 2023	Juin 2022	Décembre 2022
Stocks	-0,1	0,0	-0,2
Créances clients	-7,4	1,0	-8,0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-13,3	-16,9	3,0
Sous total variations du BFR d'exploitation	-20,8	-16,0	-5,1
Autres créances	0,1	-0,3	0,3
Charges constatées d'avance	-1,2	-7,2	-0,9
Dettes fiscales et sociales	-4,7	-5,6	3,2
Autres dettes	0,1	-0,1	0,6
Produits constatés d'avance	0,7	8,7	-0,8
Sous total autres variations du BFR	-5,1	-4,5	2,4
Total Variations	-25,9	-20,5	-2,7

Cette variation de BFR inclut les nouvelles sociétés intégrées à compter de leur date d'entrée dans le périmètre de consolidation

(3) Prix d'achat ou de vente augmenté ou diminué de la trésorerie acquise ou versée - à détailler dans une note annexe

En M€	Juin 2023	Juin 2022	Décembre 2022
Trésorerie acquise ou versée	-1,6	3,1	8,4

Le montant de -1,6 M€ au 30/06/2023 correspond à la trésorerie versée lors de la cession de Visiativ Managed Services (cf. Note 3.3)

Annexe des comptes consolidés semestriels

(Sauf indication contraire les montants mentionnés dans cette note annexe sont en millions d'euros.)

Table des matières

Note 1 : Présentation de l'activité et des événements majeurs.....	11
1.1 Information relative à la Société et à son activité.....	11
1.2 Evènements marquants du semestre.....	11
1.3 Evènements postérieurs à la clôture.....	12
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.....	13
2.3 Changement de méthode comptable.....	13
Note 3 : Périmètre de consolidation.....	14
3.1 Méthodes de consolidation.....	14
3.2 Périmètre au 30 juin 2023.....	15
3.3 Variations de périmètre.....	16
3.4 Sociétés exclues du périmètre.....	16
Note 4 : Notes sur le bilan consolidé.....	16
Note 4.1 : Taux de change.....	16
Note 4.2 : Ecart d'acquisition.....	17
Note 4.3 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières.....	17
Note 4.4 : Créances clients.....	18
Note 4.5 : Autres créances et comptes de régularisation.....	18
Note 4.6 : Provisions pour dépréciation de l'actif circulant.....	20
Note 4.7 : Impôts différés actif et passif.....	20
Note 4.8 : Trésorerie nette.....	20
Note 4.9 : Charges et produits constatés d'avance.....	21
Note 4.10 : Capitaux propres.....	21
Note 4.11 : Instruments de capitaux propres.....	21
Note 4.12 : Provisions pour risques et charges.....	21
Note 4.13 : Dettes financières.....	23
Note 4.14 : Détail du passif circulant par échéance.....	23
Note 4.15 : Détail des charges à payer.....	25
Note 4.16 : Chiffre d'affaires.....	25
Note 4.17 : Autres produits d'exploitation.....	25
Note 4.18 : Résultat d'exploitation par Métier.....	26
Note 4.19 : Produits et charges financiers.....	26
Note 4.20 : Produits et charges exceptionnels.....	27
Note 4.21 : Résultat par action.....	27
Note 4.22 : Engagements donnés et reçus.....	27
Note 4.23 : Effectifs.....	27

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

Les états financiers consolidés résumés de VISIATIV établis selon le règlement ANC 2020-01 pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 15 septembre 2023 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.

Le Groupe s'est introduit sur le marché Euronext Growth de Paris le 28 mai 2014.

1.2 Evénements marquants du semestre

Les nouveaux emprunts négociés en 2022 pour la part de refinancement de la dette pour 15 M€, ont été souscrits sur la base du taux EURIBOR 3 mois. Afin de se prémunir d'une variation des taux, un contrat de couverture a été mis en place à compter du 13 janvier 2023 à hauteur de 50% soit 7,5 M€ (taux fixe 2.825%).

VISIATIV SA a acquis 100% de la société STATSH en février 2023, éditeur de logiciel, afin d'acquérir une nouvelle brique technologique. Cette société sera fusionnée dans VISIATIV SOFTWARE au deuxième semestre 2023.

Le 25 avril 2023, VISIATIV SA s'est désengagée de l'activité de gestion des infrastructures IT. La société a, en effet, comptabilisé un produit de cession net de 3,1 M€, correspondant au partenariat conclu avec XEFI sur le transfert de 100% du capital de Visiativ Managed Services, gestionnaire d'infrastructure IT et d'hébergement, à sa filiale datacenters NEXEREN.

Les filiales du groupe présentes en Suisse ont comme banque principale le Crédit Suisse, cette banque a été rachetée par UBS le 19 mars 2023.

VISIATIV SA et VISIATIV SOLUTIONS ENTREPRISE ont acquis 100% de la SCI CLINANTES le 10 mai 2023. Cette société détient les locaux de Pont Saint Martin utilisés par le groupe. Elle sera consolidée par intégration globale à partir du deuxième semestre 2023.

La société a réalisé une augmentation de capital au cours du premier semestre, cela a impacté le capital social de +33 K€ et les réserves de +1,1 M€. Il s'agissait d'un programme d'actionnariat salarié via le FCPE VISIATIV qui a été un véritable succès puisque 54% des collaborateurs éligibles ont participé.

Cette opération avait été validée par le conseil d'administration le 18 janvier 2023 et soumise préalablement à la validation de l'AMF.

La société VISIATIV 3D PRINTING a été mise en location gérance par la société VISIATIV SOLUTIONS ENTREPRISE dans le but de simplifier la fusion entre les deux entités qui devrait intervenir au cours du deuxième semestre 2023.

La société a procédé à une distribution de dividendes sur la base des comptes au 31/12/2022. Le montant du dividende était de 1.10 € par action et a représenté un versement de 5,0 M€ intervenu le 7 juin 2023.

En juin 2023, Visiativ SA a levé 10,0 M€ sur les 70,0 M€ d'emprunt senior (crédit CAPEX) obtenu en octobre 2022 au titre de la restructuration de sa dette bancaire. Cet emprunt est utilisé à hauteur de 20,0 M€ au 30 juin 2023.

Au cours du premier semestre, les sociétés INNOVA, ABGI UK, DIMENSIONS GROUP et DESIGN SOLUTIONS BVBA ont changé de nom pour devenir respectivement VISIATIV SOLUTIONS UK, VISIATIV CONSULTING UK, VISIATIV BENELUX et VISIATIV BELGIË. Ces changements s'inscrivent dans la stratégie de rebranding du groupe démarrée en 2022.

Evénements postérieurs à la clôture

Le 27 juillet 2023, Visiativ SA a tiré 9,6 M€ de dettes supplémentaires dans le cadre de son Contrat de Crédits du 13 octobre 2022, pour le refinancement complémentaire de deux croissances externes réalisées l'année dernière.

Le 27 juillet 2023, Visiativ a acquis 90% du capital de la société EBM GmbH, distributeur et intégrateur historique des solutions CATIA et SOLIDWORKS de Dassault Systèmes sur le territoire autrichien.

Le 1^{er} août 2023, DESIGN SOLUTIONS BV ; LAYERTEC et MBCAD ont changé de nom pour devenir respectivement VISIATIV NEDERLAND BV ; VISIATIV 3D PRINTING BV et VISIATIV GERMANY.

Le 4 août 2023, VISIATIV a été choisie par le Tribunal de Commerce de Toulouse pour reprendre l'intégralité des actifs et l'ensemble des employés de la société Techform, éditeur de solutions de configuration, tarification et devis (CPQ).

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 ANC 2020-01.

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 résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel ANC 2020-01 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 2022.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2022.

2.2 Utilisation de jugements et d'estimations

La préparation des états financiers consolidés s'appuie sur des estimations, des jugements et des hypothèses élaborés par la Direction de la Société ; ils 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 sur 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 effectué sur le semestre.

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 2022.

3.2 Périmètre au 30 juin 2023

Sociétés	Adresses	30-juin-23		31-déc-22		30-juin-22		Méthode de consolidation
		% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	
Visiativ SA		société mère		société mère		société mère		N/A
VISIATIV SOLUTIONS 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	26 rue Benoit Bennier – 69 260 Charbonnières les bains	95%	95%	95%	95%	61%	61%	IG
I PORTA		100%	95%	100%	95%	100%	61%	IG
VISIATIV 3D PRINTING		100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
ENTREPRISE DU FUTUR		100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
CIR 360		100%	98%	100%	98%	100%	98%	IG
VISIATIV FINANCEMENT		100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV CONSEIL		98%	98%	98%	98%	98%	98%	IG
ABGI GROUP		100%	98%	100%	98%	100%	98%	IG
ABGI France	52 Quai Rambaud – 69 002 Lyon	96%	94%	96%	94%	100%	98%	IG
VISIATIV OPERATIONS & PROCUREMENT		95%	93%	95%	93%	95%	93%	IG
VISIATIV DIGITAL SKILLS & RESOURCES		95%	93%	95%	93%	N/A	N/A	IG
AK Group II	62 Boulevard Garibaldi - 75 015 Paris	100%	94%	100%	94%	N/A	N/A	IG
ABSISKEY	41 B rue Dupetit Thouars 49000 Angers	100%	94%	100%	94%	N/A	N/A	IG
ABSISKEY POLAND	ul. Żwirki i Wigury 16 B 02-092 Warszawa, Pologne	100%	94%	100%	94%	N/A	N/A	IG
ABGI USA	1700 West Loop South - Suite 230 - Houston, Texas 77027, USA	90%	89%	88%	87%	88%	87%	IG
INCENTIVAR CONSULTORIA EMPRESARIAL (ABGI BRAZIL)	Rua Sergipe, 853 Andar: 3, FUNCIONARIOS BELO HORIZONTE - MG 30130-171, Brésil	100%	98%	100%	98%	100%	98%	IG
ABGI CANADA	6823 Boul St-Laurent suite 202, Montréal, QC H2S 3C8, Canada	100%	98%	100%	98%	100%	98%	IG
BRAITHWAITE TECHNOLOGY CONSULTANTS INC	906-2235 Sheppard Avenue East, Toronto, Ontario M2J 5B5, Canada	100%	98%	100%	98%	N/A	N/A	IG
VISIATIV CONSULTING UK	6 Atholl Crescent, Edimbourg, Scotland EH3 8HA, UK	93%	91%	93%	91%	93%	91%	IG
MSC LTD	Skylon Court Coldnose Road, Hereford HR2 6JL, UK		Liquidée le 11 mai 2023	100%	91%	100%	91%	IG
IFTC LTD	Unit 3, 405 Holywood Road, Belfast, BT4 2GU, Irlande du Nord	100%	91%	100%	91%	100%	91%	IG
BRAITHWAITE TECHNOLOGY CONSULTANTS LTD	4 Ormond Quay Upper, Dublin 7, Ireland	100%	91%	100%	91%	N/A	N/A	IG
VISIATIV SWITZERLAND AG	4 Chemin des Vergers - 2520 La Neuveville – Suisse	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV SUISSE		Fusionnée dans Visiativ Switzerland avec effet rétroactif au 1er janvier 2023		100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV SOLUTIONS SWITZERLAND AG PRATTELN	Netzbodenstrasse 33 – 4133 Pratteln - Suisse	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
I PORTA SUISSE	5 avenue Louis Casati – 1216 Cointrin-Genève - Suisse	65%	65%	65%	65%	65%	65%	IG
VISIATIV AFRICA	131 Bd D'Anfa Res - Azur, Bureau N°11 B - 20100 Casablanca - Maroc	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
KALISTA	100 Avenue du général leclerc - 93500 Pantin	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
IS MANAGEMENT - MA SAUVEGARDE	6 Rue de l'Ozon, 69360 Sérézin-du-Rhône	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV MANAGED SERVICES	Parc d'activité – 69 890 La tour de Sahagny	Cédée le 28/04/2023		100%	100%	100%	100%	IG
BSOFT.FR	4 rue Coste - 69300 Caluire et cuire	54%	54%	54%	54%	54%	54%	IG
SPREADING APPS	72 Rue de la République - 76 140 Le petit quevilly	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
DAXIUM	27-29 rue de Bassano 75008 Paris	100%	67%	100%	67%	N/A	N/A	IG
VISIATIV DAXIUM	26 rue Benoit Bennier – 69 260 Charbonnières les bains	67%	67%	67%	67%	N/A	N/A	IG
MBCAD	Kirchdorfer Strabe 14b, 83052 Bruckmühl, Allemagne	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV SOLUTIONS UK	1 Pioneer Court, Chivers Way, Histon, Cambridge, CB24 9PT - UK	100%	100%	100%	100%	100%	100%	IG
VISIATIV BENELUX BV	Hogeweg 133, 5301 LL Zaltbommel, Pays Bas	100%	100%	100%	100%	83%	83%	IG
DESIGN SOLUTIONS BV		100%	100%	100%	100%	100%	83%	IG
LAYERTEC BV		100%	100%	100%	100%	100%	83%	IG
VISIATIV INDUSTRY SOLUTION BV		Fusionnée dans Design Solutions BV avec effet rétroactif au 1er janvier 2023		100%	100%	100%	83%	IG
VISIATIV BELGIE	De Gheeststraat 1b, 9300 Alost, Belgique	100%	100%	100%	100%	100%	83%	IG
LIVING ACTOR	68 rue d'Hauteville 75010 PARIS	97%	97%	80%	80%	65%	65%	IG
PFIF (ABGI DEUTSCHLAND)	Europastraße 21, 77933 LAHR Allemagne	50%	49%	50%	49%	50%	49%	IP
3C Evolution	21 avenue du granier, 38200 Meylan	50%	50%	50%	50%	N/A	N/A	MEQ
MISSION RGPD	26 rue Benoit Bennier – 69 260 Charbonnières les bains	23%	23%	20%	20%	20%	20%	MEQ
FIVES SMART SOFTWARE DEVELOPMENT	7 rue Maryse Bastié 69500 Lyon	49%	49%	49%	49%	49%	49%	MEQ

IG : Intégration globale
IP : Intégration proportionnelle
MEQ : Mise en équivalence
NC : Non consolidée

Au 30 juin 2023, la quote-part de résultat de 3C Evolution (société mise en équivalence) n'a pas été pris en compte.

3.3 Variations de périmètre

Mouvement de périmètre

- ABGI GROUP a augmenté sa détention dans la société ABGI USA passant de 86.6% au 31/12/2022 à 88.5% au 30/06/2023.
- VISIATIV SOFTWARE a augmenté sa détention dans la société LIVING ACTOR passant de 80.3% au 31/12/2022 à 96.8% au 30/06/2023.
- La société VISIATIV INDUSTRY SOLUTIONS (Pays-Bas) a été fusionnée dans DESIGN SOLUTIONS BV (Pays-Bas).
- La société VISIATIV SUISSE a été fusionnée dans VISIATIV SWITZERLAND.

Sortie de périmètre

- La société Visiativ Managed Service (filiale précédemment détenue à 100% par VISIATIV SA) a été cédée en intégralité le 28 avril 2023 ; elle n'est plus consolidée à compter du 1^{er} mai 2023.

3.4 Sociétés exclues du périmètre

Il n'y a pas de changement significatif par rapport au 31 décembre 2022 à l'exception de la société STATSH acquise en février 2023 qui sera fusionnée dans VISIATIV SOFTWARE à partir du deuxième semestre 2023 et de la société SCI CLINANTES acquise en mai 2023 et qui sera consolidée uniquement à partir du deuxième semestre 2023.

Note 4 : Notes sur le bilan consolidé

Note 4.1 : Taux de change

Les comptes des filiales suisses, anglaises, polonaises, marocaines, américaines, canadiennes et brésiliennes ont été convertis selon la méthode du cours de clôture :

- les postes de bilan sont convertis en euros au taux de clôture à l'exception du capital et des réserves maintenus au coût historique ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de la période ;
- les écarts de conversion résultant de la variation des taux de change sur le bilan et le compte de résultat sont comptabilisés dans les capitaux propres consolidés sous la rubrique « écarts de conversion ».

Les taux de conversion utilisés sont les suivants :

Devises	Taux moyen S1 2023	Taux moyen Année 2022	Taux moyen S1 2022	Taux de clôture au 30/06/2023	Taux de clôture au 31/12/2022	Taux de clôture au 30/06/2022
CHF	0,9873	1,0097	1,0347	0,9798	0,9847	1,0245
GBP	0,8784	0,8512	0,8404	0,8583	0,8869	0,8576
MAD	11,0394	10,5978	10,5621	10,8960	11,1967	10,6403
USD	1,0769	1,0598	1,1063	1,0866	1,0666	1,0566
CAD	1,4564	1,3710	1,4060	1,4415	1,4440	1,3537
BRL	5,5316	5,5120	5,7351	5,2788	5,6386	5,3209
PLN	4,6630	4,6964	NC	4,4388	4,6808	NC

Note 4.2 : Ecarts d'acquisition

En M€	31/12/2022			Augmentations	Variations de périmètre	Dépréciations	Impact écart de conversion	30/06/2023
	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette					
UGT France	82,0	-10,0	72,0	0,2	-2,2	0,0	0,0	70,0
UGT International	47,8	-1,6	46,2	0,3	0,0	0,0	0,3	46,7
Total écarts d'acquisition	129,8	-11,6	118,2	0,5	-2,2	0,0	0,3	116,7

Aucun écart d'acquisition n'est amorti au 30/06/2023 ; les écarts d'acquisition relatifs aux sociétés mises en équivalence sont non significatifs.

Note 4.3 : Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

- Les immobilisations et leurs variations se décomposent comme suit :

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS (Montants en M€)	31/12/2022	Acquisitions	Cessions	Transfert	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2023
Frais d'établissement et de développement	0,0						0,0
Concessions, brevets & droits similaires	65,0	4,8		0,0	-0,2		69,5
Logiciels	3,0	0,0	-0,1		-0,3		2,6
Autres postes d'immobilisations incorporelles	4,7	0,2				0,0	5,0
Autres immobilisations incorporelles en cours	0,5	0,4			0,0		0,9
Total immobilisations incorporelles	73,2	5,4	-0,1	0,0	-0,5	0,0	78,0
Constructions	2,1				-1,6		0,5
Terrains	0,3				-0,3		0,0
Installations techniques, matériel et outillages industriels	0,3	0,0			-0,2		0,1
Installations générales, agencements, aménagements en crédit bail	0,0						0,0
Matériel de transport	0,2				0,0		0,2
Matériel de bureau, informatique, mobilier	6,4	0,8	0,0	-0,2	-1,9		5,1
Autres immobilisations corporelles	6,0	0,2	-0,3	0,2		0,0	6,2
Immobilisations corporelles en cours	0,0						0,0
Total immobilisations corporelles	15,3	1,0	-0,3	0,0	-4,1	0,0	12,0
Autres immobilisations financières	5,5	2,3	-0,2		0,0	0,0	7,7
Titres mis en équivalence	0,3						0,3
Total immobilisations financières	5,8	2,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	8,0
TOTAL GENERAL	94,4	8,7	-0,5	0,0	-4,6	0,1	98,1

Les acquisitions de la ligne « concessions, brevets et droits similaires » correspondent principalement aux frais de développement de logiciels R&D pour 4,3 M€ et à la production immobilisée relative aux projets de transformation des systèmes d'information du groupe pour 0,8 M€ (ERP, SIRH, ...). Ces frais sont activés lorsque les critères définis à la note 4.3 des comptes clos au 31 décembre 2022 sont satisfaits.

Au 30 juin 2023, les acquisitions d'immobilisations financières correspondent à l'acquisition des titres de la société SCI CLINANTES et de la société STATSH pour 1,7 M€, ces sociétés seront consolidées à partir du 1^{er} juillet 2023. Le reste des acquisitions d'immobilisations financières correspond à l'augmentation des dépôts et cautionnements et notamment 0.5 M€ de garantie BPI dans le cadre de la levée de fonds de 10 M€ effectuée en juin 2023. Le solde en espèce du contrat de liquidité s'élève à 0,1 M€ au 30 juin 2023.

Les variations de périmètre correspondent aux impacts de la sortie de la société Visiativ Managed Services.

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

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS (Montants en M€)	31/12/2022	Dotations	Reprises	Transfert	Variations de périmètre	Impact écart de conversion	30/06/2023	Valeurs nettes 30/06/23
Frais d'établissement et de développement	0,0						0,0	0,0
Concessions, brevets & droits similaires	45,6	3,5			-0,2		48,9	20,6
Logiciels	2,1	0,2	0,0		-0,3	0,0	2,0	0,6
Autres postes d'immobilisations incorporelles	0,6	0,0					0,7	4,3
Autres immobilisations incorporelles en cours	0,0						0,0	0,9
Total immobilisations incorporelles	48,4	3,7	0,0	0,0	-0,5	0,0	51,6	26,5
Constructions	1,4	0,1			-1,2		0,3	0,2
Terrains	0,0						0,0	0,0
Installations techniques, matériel et outillages industriels	0,3	0,0			-0,2		0,1	0,0
Installations générales, agencements, aménagements en crédit bail	0,0						0,0	0,0
Matériel de transport	0,1	0,0			0,0		0,1	0,0
Matériel de bureau, informatique, mobilier	5,1	0,3	0,0	0,2	-1,8		3,8	1,3
Autres immobilisations corporelles	4,3	0,3	-0,3	-0,2		0,0	4,2	2,0
Immobilisations corporelles en cours	0,0						0,0	0,0
Total immobilisations corporelles	11,2	0,8	-0,3	0,0	-3,3	0,0	8,5	3,5
Autres immobilisations financières	0,6	0,0				0,0	0,7	7,0
Titres mis en équivalence	0,0	0,0					0,0	0,3
Total immobilisations financières	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	7,3
TOTAL GENERAL	60,3	4,5	-0,3	0,0	-3,8	0,0	60,7	37,3

Note 4.4 : Créances clients

CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	84,9	77,3	63,7
Dépréciation des créances clients et comptes rattachés	-6,5	-5,6	-5,1
Total net des créances clients et comptes rattachés	78,3	71,7	58,6

La provision pour dépréciation client est établie statistiquement sur la base des créances échues à plus de 180 jours et au cas par cas en fonction du risque estimé de non-recouvrement.

ETAT DES CREANCES CLIENTS (Montants en M€)	30/06/2023		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances clients	84,9	78,5	6,4

Les créances clients à plus d'un an correspondent aux clients douteux ou litigieux.

Note 4.5 : Autres créances et comptes de régularisation

Les tableaux ci-après détaillent les composantes du poste « Autres créances et comptes de régularisation » au 30 juin 2023.

Les impôts différés actifs (4.0 M€) sont exclus de cette analyse.

AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION (Montants en M€)	30/06/2023		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances sur personnel et organismes sociaux	0,6	0,6	
Créances fiscales (1)	16,3	15,4	0,9
Fournisseurs débiteurs	0,5	0,5	
Factor (2)	6,9	6,9	
Comptes courants (3)	3,3	3,3	
Autres créances	4,1	4,1	
Charges constatées d'avance	4,0	4,0	
Total de l' Actif circulant	35,7	34,8	0,9

Au 30/06/2023, les autres créances incluent 1.4 M€ de créances sur cessions d'immobilisations correspondant au crédit vendeur accordé à l'acheteur de la société Visiativ Managed Services.

AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION (Montants en M€)	30/06/2022		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances sur personnel et organismes sociaux	0,5	0,5	
Créances fiscales (1)	16,0	12,7	3,3
Fournisseurs débiteurs	0,8	0,8	
Factor (2)	7,7	7,7	
Comptes courants (3)	3,0	3,0	
Autres créances	1,0	1,0	
Charges constatées d'avance	9,2	9,2	
Total de l' Actif circulant	38,1	34,9	3,3

ETAT DE L'ACTIF CIRCULANT (Montants en M€)	31/12/2022		
	Montant Brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances sur personnel et organismes sociaux	0,7	0,7	
Créances fiscales (1)	14,1	12,5	1,6
Fournisseurs débiteurs	1,5	1,5	
Factor (2)	7,9	7,9	
Comptes courants (3)	3,3	3,3	
Autres créances	3,2	3,2	
Charges constatées d'avance	3,1	3,1	
Total de l' Actif circulant	33,8	32,1	1,6

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

Les créances fiscales sont principalement composées du Crédit d'Impôt Recherche (« CIR ») 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 balances clients en contrepartie d'un financement court terme. Le contrat est sans recours, c'est-à-dire que les créances sont garanties, qu'elles soient impayées entre les mains du factor ou déjà définancées si elles ont plus de 75 jours. 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 12,4 M€ au 30 juin 2023. Au 31 décembre 2022, il s'élevait à 33,1 M€ et à 13,1 M€ au 30 juin 2022.

L'intégralité des créances cédées sont financées et sont donc sorties du poste client. Les créances dont l'échéance est dépassée de plus de 75 jours sont définancées et comptabilisées en autres créances ; le fonds de garantie est également comptabilisé en autres créances. Au 30 juin 2023, ces créances s'élèvent à 6,9 M€. Au 31 décembre 2022, elles s'élevaient à 7,9 M€ et à 7,7 M€ au 30 juin 2022.

Comptes courants (3)

Les principaux comptes courants envers les entités non consolidées s'établissent comme suit, en valeur nette :

Au 30 juin 2023

• Swarm	1,0 M€
• Fives Smart Software Development SAS	1,1 M€
• Axemble Maroc	0,1 M€
• Divers	0,3 M€

Note 4.6 : Provisions pour dépréciation de l'actif circulant

PROVISIONS (montant en M€)	30/06/2022	31/12/2022	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Impact conversion	30/06/2023
Provision sur Stocks et en-cours	0,1	0,1					0,1
Provisions sur Clients et comptes rattachés	5,1	5,6	2,2	-1,2	-0,1	0,0	6,5
Provisions sur Autres créances et comptes de régularisation	0,4	0,8					0,8
Total provisions pour dépréciations	5,6	6,5	2,2	-1,2	-0,1	0,0	7,4

Note 4.7 : Impôts différés actif et passif

La politique du groupe est d'intégrer ses filiales dans le périmètre d'intégration fiscale dont VISIATIV SA est la tête de groupe.

Au 30 juin 2023, les sociétés suivantes ne font pas partie du périmètre d'intégration fiscale : Living Actor, Daxium, Visiativ Daxium, Visiativ Solutions UK, Visiativ Switzerland, Visiativ Solutions Switzerland Pratteln, Braithwaite Technology Consulting Ireland et Braithwaite Technology Consulting Canada, iPORTA SUISSE, Visiativ AFRICA, ABGI CANADA, Visiativ Consulting UK, MSC, IFTC, ABGI USA, ABGI Brésil, BSOFT.FR, MBCAD, ABSISKEY POLAND ainsi que Visiativ BENELUX, DESIGN SOLUTIONS, LAYERTEC et VISIATIV BELGIE. Pour ces sociétés, une charge d'impôt a été calculée au 30 juin 2023 en cas de résultat statutaire social positif.

Le montant des déficits fiscaux indéfiniment reportables dont dispose le Groupe s'établit à 24,7 M€ au 30 juin 2023.

Un impôt différé actif net sur les déficits fiscaux reportables a été reconnu à hauteur de 2,5 M€ au 30 juin 2023 (2,5 M€ au 31 au décembre 2022).

Le taux d'impôt applicable à la Société est le taux en vigueur en France, soit 25%.

Note 4.8 : Trésorerie nette

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

TRESORERIE NETTE (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Valeurs mobilières de placement	3,8	0,8	0,0
Disponibilités	20,9	57,0	38,0
Concours bancaires courants (Passif)	-0,1	0,0	0,0
Total Trésorerie nette	24,7	57,9	38,0

Note 4.9 : 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 M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Locations immobilières	0,9	0,8	0,6
Sous-traitance	0,1	0,1	0,0
Assurances	0,1	0,1	0,1
Hébergement / Maintenance informatique	1,3	0,9	0,0
Marketing	0,3	0,1	7,5
Gestion commerciale	0,7	0,5	0,2
Divers	0,7	0,5	0,7
Total des charges constatées d'avance	4,0	3,1	9,2

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

PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Issus de la facturation des contrats de maintenance	12,7	15,0	23,2
Issus des subventions d'investissements correspondant à la part CIR* liés aux projets immobilisés	0,3	0,4	0,1
Issus des prestations de services	7,6	4,4	3,2
Autres	0,2	0,3	0,4
Total des produits constatés d'avance	20,9	20,2	26,9

* CIR (Crédit Impôt Recherche)

Note 4.10 : Capitaux propres

4.10.1 : Composition du capital social

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Capital (en M€)	2,8	2,7	2,7
Nombre d'actions (actions ordinaires)	4 616 531	4 521 777	4 521 777
Valeur nominale arrondie à deux décimales (en euros)	0,6 €	0,6 €	0,6 €

Au cours du premier semestre, la société a réalisé une augmentation de capital réservée aux salariés, par ailleurs les BSA émis par la société ont continué d'être convertis, ces deux opérations ont impacté le capital social de +57 K€ et les réserves de +1,1 M€.

Les actions propres détenues par VISIATIV au 30 juin 2023 s'élèvent à 61 574 actions (dont 3 557 actions dans le cadre du contrat de liquidité) pour une valeur comptable de 1,6 M€ (dont 0,2 M€ dans le cadre du contrat de liquidité). La plus-value nette sur l'ensemble des mouvements de la période s'élève à +0,1 K€.

4.10.2 : Distribution de dividendes

La société a procédé à une distribution de dividendes sur la base des comptes au 31/12/2022. Le montant du dividende était de 1.10€ par action et représente un versement de 5,0 M€ qui a été effectué début juin 2023.

Note 4.11 : Instruments de capitaux propres

Aucun instrument de capitaux propres n'est présent dans les comptes au 30 juin 2023.

Note 4.12 : Provisions pour risques et charges

PROVISIONS (montant en M€)	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023							Montant fin de période	
			Dotations	Reprises	Reprises sans objets	Variation de périmètre	Impact conversion	Changement de méthode	Reclassement		
Provisions pour pertes de change	0,1	0,4		-0,1			0,0				0,3
Provisions pour maintenance	1,9	1,9	0,0	0,0	0,0		0,0		0,0		1,9
Provisions pour pensions et obligations similaires	8,9	9,7	8,8	-9,4			-0,3				8,8
Autres provisions pour risques	4,8	5,1	0,5	-0,9	0,0		0,0		0,0		4,7
Total provisions pour risques et charges	15,7	17,1	9,3	-10,4	0,0		-0,3		0,0		15,8

Provisions pour engagements de retraites

Depuis, l'exercice 2021, la société applique la méthode préférentielle de comptabilisation d'une provision pour indemnité de fin de carrière (IFC) dans le but de communiquer une information financière plus juste du groupe, et de s'aligner sur les recommandations de l'Autorité des Normes Comptables (ANC).

Le taux d'actualisation (3.62% contre 3.77% au 31/12/2022) ainsi que le taux de revalorisation des salaires (4.5% pour les cadres et non cadres contre 6.0% pour les cadres et 5.8% pour les non-cadres au 31/12/2022) ont été revus pour la clôture semestrielle. Les entrées et sorties de salariés sur la période n'ont pas été mises à jour, de même que les autres hypothèses de calcul de la provision pour indemnité de fin de carrière n'ont pas été revues ; les travaux d'actualisation complets seront réalisés pour la clôture annuelle 2023.

Aucun engagement de retraite et avantages similaires n'a été identifié pour les structures étrangères.

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.

Autres provisions pour risques

Les autres provisions sont constituées :

- de provisions statistiques d'assistance lors des contrôles fiscaux des clients réalisés par les administrations fiscales des pays où le groupe est présent, ainsi qu'à des provisions prud'homales dans les différentes entités du groupe ;
- de provisions sur autres créances correspondant à des créances clients totalement cédées au factor ayant plus de 180 jours.

Litiges commerciaux

La société ne présente pas de litige significatif au 30 juin 2023 tout comme au 31 décembre 2022.

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.

Note 4.13 : Dettes financières

4.13.1 : Echancier des dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en M€)	30/06/2023			
	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	108,1	17,7	56,5	33,9
Emprunts et dettes financières diverses	0,1	0,0	0,0	0,0
Concours bancaires courants	0,0	0,0		
Total des dettes financières	108,2	17,8	56,5	33,9

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en M€)	30/06/2022			
	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	93,3	18,9	74,3	0,1
Emprunts et dettes financières diverses	0,1	0,0	0,1	0,0
Concours bancaires courants	0,0	0,0		
Total des dettes financières	93,4	18,9	74,4	0,1

ETAT DES DETTES FINANCIERES (Montants en M€)	31/12/2022			
	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	107,7	19,2	59,2	29,4
Emprunts et dettes financières diverses	0,1	0,0	0,0	0,0
Concours bancaires courants	0,0	0,0		
Total des dettes financières	107,8	19,2	59,2	29,4

4.13.2 : Emprunts auprès des établissements de crédit

Les emprunts auprès des établissements de crédit se décomposent de la manière suivante au 30 juin 2023 :

EVOLUTION DES EMPRUNTS AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (Montant en M€)	Etablissements de crédit
Au 31 décembre 2022	107,7
(+) Encaissement	10,0
(-) Remboursement	-9,7
(+) Entrée de périmètre	0,0
(+/-) Autres mouvements (variations des intérêts courus, effet de change, ...)	0,2
Au 30 juin 2023	108,1

Les conditions des emprunts présents au 31 décembre 2022 auprès des établissements de crédit n'ont pas été modifiées au 30 juin 2023.

Note 4.14 : Détail du passif circulant par échéance

Les impôts différés passif sont exclus de cette analyse.

Les dettes sur immobilisations correspondent aux compléments de prix liés aux acquisitions.

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en M€)	30/06/2023			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes fournisseurs	29,1	29,1		
Clients - Avances et acomptes reçus	1,1	1,1		
Dettes fiscales et sociales	44,3	44,3		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	18,2	18,2		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés (*)</i>	26,0	26,0		
Autres Dettes	3,4	3,3	0,1	
<i>Dettes sur immobilisations</i>	1,0	0,9	0,1	
<i>Groupe et associés</i>	0,3	0,3		
<i>Autres dettes</i>	2,1	2,1		
Total des dettes d'exploitation	77,9	77,8	0,1	0,0
Produits constatés d'avance	20,9	20,9		
Total général	98,8	98,7	0,1	0,0

(*) Dont TVA 21,2 21,2

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en M€)	30/06/2022			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes fournisseurs	22,9	22,9		
Clients - Avances et acomptes reçus	1,0	1,0		
Dettes fiscales et sociales	38,3	38,3		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	15,3	15,3		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés (*)</i>	23,1	23,1		
Autres Dettes	3,7	3,6	0,1	
<i>Dettes sur immobilisations</i>	0,2	0,1	0,1	
<i>Groupe et associés</i>	0,2	0,2		
<i>Autres dettes</i>	3,3	3,3		
Total des dettes d'exploitation	66,0	65,9	0,1	0,0
Produits constatés d'avance	26,9	26,9		
Total général	92,9	92,8	0,1	0,0

(*) Dont TVA 17,5 17,5

ETAT DU PASSIF CIRCULANT (Montants en M€)	31/12/2022			
	Montant Brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes fournisseurs	43,8	43,8		
Clients - Avances et acomptes reçus	1,2	1,2		
Dettes fiscales et sociales	49,5	49,5		
<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	21,1	21,1		
<i>Autres impôts, taxes et versements assimilés (*)</i>	28,4	28,4		
Autres Dettes	5,1	4,6	0,5	
<i>Dettes sur immobilisations</i>	3,1	2,6	0,5	
<i>Groupe et associés</i>	0,2	0,2		
<i>Autres dettes</i>	1,8	1,8		
Total des dettes d'exploitation	99,6	99,1	0,5	0,0
Produits constatés d'avance	20,2	20,2		
Total général	119,8	119,3	0,5	0,0

(*) Dont TVA 23,3 23,3

Note 4.15 : Détail des charges à payer

Les charges à payer s'analysent comme suit :

DETAIL DES CHARGES A PAYER (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Fournisseurs - Factures non parvenues	15,1	18,4	13,6
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	15,1	18,4	13,6
Dettes fiscales et sociales			
Personnel	9,6	12,2	7,4
Sécurité sociale et assimilés	4,2	4,8	3,4
Etat	1,2	1,8	1,7
Total des dettes fiscales et sociales	14,9	18,8	12,5
Total général	30,1	37,1	26,1

Note 4.16 : Chiffre d'affaires

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

CA PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
France	79,3	166,7	73,2
Reste du monde	43,4	92,1	37,2
Total chiffre d'affaires	122,6	258,8	110,4
<i>% Hors France</i>	35%	36%	34%

Visiativ a réalisé un bon 1er semestre 2023, avec un chiffre d'affaires consolidé de 122,6 M€, en progression de +11% par rapport au 1er semestre 2022. La croissance organique s'est établie à +3%.

L'international totalise 43,4 M€ de chiffre d'affaires au 1er semestre 2023, en progression de +16% (+6% à périmètre et taux de change constants), portant la part des facturations réalisées à l'international à 35% du total de l'entreprise sur la période, contre 34% au 1er semestre 2022.

Note 4.17 : Autres produits d'exploitation

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Production stockée	0,0	0,0	0,0
Production immobilisée	5,1	9,0	4,0
Transferts de charges	0,8	3,3	0,9
Crédit d'impôt recherche	0,2	0,5	0,2
Subvention d'investissement reconnue en résultat	0,2	0,0	0,0
Autres produits	0,1	0,5	0,1
Total autres produits d'exploitation	6,5	13,3	5,3

Note 4.18 : 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 :

- « France », regroupant l'ensemble des activités réalisées en France,
- « International », regroupant l'ensemble des activités réalisées à l'international.

La performance sectorielle est suivie sur l'EBITDA.

(Montants en M€)	30/06/2023			31/12/2022			30/06/2022		
	France	International	Consolidé	France	International	Consolidé	France	International	Consolidé
CA	79,3	43,4	122,6	166,7	92,1	258,8	73,2	37,2	110,4
EBITDA	5,5	2,8	8,3	16,6	11,8	28,4	5,3	3,9	9,2
Ebitda / CA	7,0%	6,5%	6,8%	9,9%	12,8%	11,0%	7,2%	10,5%	8,3%

Les principales variations des charges d'exploitation au compte de résultat entre le semestre 2022 et le semestre 2023 sont les suivantes :

- Hausse des charges de personnel de 12,8 M€ qui s'explique principalement par l'effet des entrées de périmètre et par l'effet de la modification des commissionnements commerciaux, basés désormais sur les entrées commandes (Bookings / Billings) ;
- Hausse des autres achats et charges externes au 1^{er} semestre 2023 versus le 1^{er} semestre 2022 de 2,7 M€ qui s'explique principalement par l'effet des entrées de périmètre, et plus particulièrement à l'international avec la hausse des dépenses de marketing en lien avec l'uniformisation des marques au UK, au BENELUX ainsi qu'en Suisse et ma généralisation de la signalétique Visiativ.

Note 4.19 : Produits et charges financiers

PRODUITS FINANCIERS (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Gains de change	0,1	0,2	0,0
Reprises sur provisions	0,1	0,2	0,1
Autres produits financiers	0,1	0,0	0,0
Total des produits financiers	0,3	0,4	0,1

CHARGES FINANCIERES (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Pertes de change	0,1	0,3	0,1
Dotations provisions financières	0,0	0,3	0,0
Charges d'intérêts	2,1	2,9	1,1
Autres charges financières	0,2	0,1	0,1
Total des charges financières	2,4	3,6	1,3

Note 4.20 : Produits et charges exceptionnels

PRODUITS EXCEPTIONNELS (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Produits de cession des éléments de l'actif cédés	7,8	0,0	0,0
Reprise de provisions exceptionnelles	0,2	0,0	0,0
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	0,0	0,0	0,0
Produits exceptionnels divers	0,1	0,4	0,3
Total des produits exceptionnels	8,0	0,4	0,4

CHARGES EXCEPTIONNELLES (Montants en M€)	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés	4,7	0,0	0,0
Valeur nette comptable des titres cédés	0,0	0,0	0,0
Charges exceptionnelles sur exercices antérieurs	0,0	0,0	0,0
Dotations aux provisions exceptionnelles	0,0	0,0	0,0
Autres charges exceptionnelles	0,1	0,4	0,4
Total des charges exceptionnelles	4,8	0,4	0,4

Les produits de cession des éléments de l'actif cédés et la valeur nette comptable des éléments de l'actif cédés correspondent à la cession de la société Visiativ Managed Services qui fait ressortir une plus-value de cession de 3,1 M€.

Note 4.21 : Résultat par action

Résultats de base par action	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Nombre d'actions en circulation hors actions auto détenues	4 554 957	4 459 204	4 447 822
Nombre moyen pondéré y compris effets des instruments dilutifs hors actions auto détenues	4 564 596	4 537 954	4 526 572
Résultat net part du groupe (en M€)	3,4	11,1	1,2
Résultat dilué par action (€/action)	0,75	2,44	0,27
Résultat par action avant dot. Amort. Des écarts d'acquisition (€/action)	0,75	2,48	0,27

Note 4.22 : Engagements donnés et reçus

Les engagements hors bilan existants et décrits dans les comptes annuels clos au 31 décembre 2022 n'ont pas varié de façon significative, hormis la garantie d'actif et de passif liée à la cession de Visiativ Managed Services.

Dans le cadre de la cession des titres de Visiativ Managed Services, la société Visiativ SA a accordé une garantie d'actif et de passif à l'acheteur sur les opérations prenant leur origine avant le 25 avril 2023. La garantie donnée s'étale sur une période de 3 ans (hors litige fiscaux et sociaux qui sont couverts par les délais de reprises et de prescriptions légaux), avec application d'une franchise de 25 K€. Le montant de la garantie sera progressivement diminué d'un tiers de son montant chaque année soit 1 400 K€ la première année, 934 K€ la deuxième année et 466 K€ la troisième année.

Note 4.23 : Effectifs

Au 30 juin 2023, l'effectif du groupe est de 1 485 salariés contre 1 410 salariés au 31 décembre 2022.

VISIATIV

Société Anonyme

26 rue Benoit Bennier

69260 CHARBONNIERE-LES-BAINS

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

Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

AVVENS AUDIT
Immeuble Le Saphir
14 Quai du Commerce
69009 LYON

S.A. au capital de 150 000 €
305 446 577 RCS Lyon
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à LYON

DELOITTE & ASSOCIES
Immeuble Higashi
106 cours Charlemagne
69002 LYON

S.A.S. au capital de 2 188 160 €
572 028 041 RCS Nanterre
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

VISIATIV

Société Anonyme

26 rue Benoit Bennier
69260 CHARBONNIERE-LES-BAINS

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

Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

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 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

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

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

Lyon, le 22 septembre 2023

Les commissaires aux comptes

AVVENS Audit

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. Blandin', written over a light grey rectangular background.

Pascal BLANDIN

DELOITTE & ASSOCIES

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'J.M. Le Jéroux', written over a light blue rectangular background.

Jean-Marie LE JELOUX

Sharing is growing*

* Partager c'est progresser