

NAVYA

be fluid



Le présent rapport financier relatif au semestre clos le 30 juin 2019, a été établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier et 222-4 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

NAVYA

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance

Au capital de 2.921.031,50 Euros

Siège social : 1, rue du Docteur Pierre Fleury Papillon – 69100 Villeurbanne

802 698 746 RCS LYON

SOMMAIRE

1	RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2019	3
1.1	RESULTATS DU GROUPE AU 30 JUIN 2019.....	3
1.1.1	<i>Analyse du compte de résultat</i>	3
1.1.2	<i>Eléments au Bilan</i>	7
1.2	ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE EN COURS	10
1.2.1	<i>Faits significatifs</i>	10
1.2.2	<i>Evènements postérieurs à la clôture</i>	11
1.3	TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES.....	13
1.4	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	13
1.5	FACTEURS DE RISQUES.....	13
2	ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2019	14
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	49
4	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	51

1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2019

1.1 RESULTATS DU GROUPE AU 30 JUIN 2019

1.1.1 Analyse du compte de résultat

1.1.1.1 Ventes

Au cours des six premiers mois de 2019 (S1 2019), les ventes ont été réalisées à travers la vente de navettes autonomes, leurs déploiements sur site et leurs services associés comme la maintenance, la supervision et la licence.

Le montant des ventes sur la période est de 6.2 millions d'euros à travers la vente de 18 navettes. En comparaison sur S1 2018, 36 navettes avaient été vendues pour un montant total des ventes de 9 millions d'euros.

	S1 2019	S1 2018	Variation (%)
Nombre de Véhicules vendus	18	36	-50%
Chiffre d'affaires Véhicules (K€)	4 983	8 090	-38%
Chiffre d'affaires Services (K€)	1 168	891	+31%
CA Total (K€)	6 150	8 981	-32%

(1) dont 194 K€ de chiffre d'affaires Services de location au S1 2019 et 188 K€ au S1 2018.

La baisse du nombre de navettes vendues sur S1 2019 comparé à la même période en 2018 s'explique principalement par le fait que le marché reste en mode expérimental et que S1 2018 avait bénéficié de la vente de 10 navettes dans le cadre du projet européen H2020.

La part des Services enregistre une forte croissance pour atteindre 1,2 M€ au premier semestre 2019 (+31%), soit 19,0% du chiffre d'affaires contre 9,9% au premier semestre 2018. Cette montée en puissance est conforme à la stratégie de NAVYA de développer une gamme de services autour du véhicule autonome.

1.1.1.2 Marge Brute

Au premier semestre 2019, la marge brute est de -0,9 millions d'euros. Pour rappel la marge brute de S1 2018 était de 1.7 millions d'euros.

MARGE BRUTE PAR ACTIVITÉ (Montant en K€)	30/06/2019			
	Véhicules	Services	Locations	Total
Chiffre d'affaires	4 983	973	194	6 150
Marge brute	(358)	(507)	(5)	(870)

MARGE BRUTE PAR ACTIVITÉ (Montant en K€)	30/06/2018			
	Véhicules	Services	Locations	Total
Chiffre d'affaires	8 090	703	187	8 980
Marge brute	1 767	(88)	55	1 734

Pour l'activité Hardware, le niveau de marge brute s'explique par le recul de l'activité et la moindre absorption des coûts fixes de production (qualité, logistique, méthodes).

Pour l'activité Services, Navya a renforcé ses effectifs au sein du Support Client afin de répondre aux besoins de notre parc installé et à procéder à des mises à jour logicielles.

1.1.1.3 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation sont constituées de frais de recherche et développement (R&D), de frais de marketing, vente, frais généraux et administratifs (SG&A). Ces dépenses s'élèvent à 11,7 millions d'euros et sont constituées à 66% de charges salariales. Les 34% restants se décomposent de la manière suivante :

- Dépenses de communication et frais de salons
- Locations de locaux
- Honoraires d'avocats, auditeurs, experts comptables, assurances
- Amortissements de R&D
- Informatique

DÉPENSES EN R&D (Montant en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Charges de personnel	(4 102)	(2 450)
R&D capitalisée sur la période	2 911	2 344
Crédit d'impôt R&D (CIR)	329	206
Amortissements des actifs	(1 947)	(1 182)
Autres coûts	(1 405)	(669)
Total	(4 214)	(1 751)

Pour être en conformité avec IAS 38.57, les dépenses de R&D sur des projets spécifiques sont comptabilisées comme des actifs incorporels. Le montant s'élève à 3,2 millions d'euros pour S1 2019.

DÉPENSES EN VENTES ET MARKETING (Montant en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Charges de personnel	(1 337)	(1 117)
Autres coûts	(606)	(732)
Publicité et promotion	(628)	(280)
Frais de déplacements	(252)	(254)
Total	(2 823)	(2 383)

DÉPENSES EN FRAIS GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS	30/06/2019	30/06/2018
(Montant en K€)		
Charges de personnel	(2 242)	(1 527)
Autres coûts	(2 001)	(1 344)
Provisions pour risque	(373)	(305)
Total	(4 616)	(3 176)

A la même période en 2018, les charges d'exploitation s'élevaient à 7,3 millions d'euros. Les charges de personnel représentaient 69%.

Les autres charges d'exploitation hors dépenses de R&D et SG&A s'élèvent à 0,7 millions d'euros dont 0,6 millions d'euros de Paiement en actions.

1.1.1.4 Résultat opérationnel et résultat net

Le résultat opérationnel est la différence entre la marge brute et les charges opérationnelles, autres charges opérationnelles incluses. Le résultat est une perte de 13,2 millions d'euros pour la période.

En comparaison, la perte était de 7 millions d'euros à la même période en 2018.

Le résultat net est de -13,8 millions d'euros du fait d'un résultat financier négatif.

Montants en K€	Au 30 juin 2019		
	Publié	Impact IFRS 16	Hors IFRS 16
Chiffre d'affaires	6 150	-	6 150
Coût de production	(7 021)	(28)	(7 048)
Marge brute	(870)	(28)	(898)
Frais de recherche et développement	(4 214)	248	(3 966)
Frais de marketing et vente	(2 824)	-	(2 824)
Frais généraux et administratifs	(4 616)	(21)	(4 637)
Paiements en actions	(591)	-	(591)
Résultat des Sociétés Mise en Equivalence	(67)	-	(67)
Résultat opérationnel	(13 183)	199	(12 984)
Charges financières	(1 003)	138	(865)
Produits financiers	372	-	372
Résultat avant impôts	(13 813)	337	(13 477)
Charge d'impôts	-	-	-
Résultat net	(13 813)	337	(13 477)

1.1.2 Eléments au bilan

1.1.2.1 BFR opérationnel

Le BFR opérationnel est le résultat de la somme des stocks et travaux en cours, des créances commerciales et autres créances, minorée des dettes fournisseurs.

Le BFR augmente de 0,6 millions d'euros passant de 21 millions d'euros au 31 décembre 2018 à 21,6 millions d'euros au 30 juin 2019.

Cette variation s'explique par la baisse des achats de matières premières qui impacte la valeur du stock et la dette fournisseur. La réduction des autres actifs courants est le résultat de remboursements de la part de l'administration fiscale.

Détail de la variation du BFR	30 juin 2019	31 déc 2018	Variation	Reclassement	Ecart de conversion	Variation du BFR
Stocks	11 935	13 446	(1 511)	820*	(2)	(693)
Clients et comptes rattachés	7 709	7 421	(1 824)	-	65	353
Autres créances	5 140	6 709	(1 569)	-	(62)	(1 632)
Dettes fournisseurs	3 207	6 584	3 377	-	1	3 378
Dettes fiscales et sociales	4 022	4 141	119	-	(1)	118
Autres créditeurs et dettes diverses	3 189	3 451	2 374	-	(96)	167
Total des variations			966	820	96	1 690

1.1.2.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles augmentent de 1,4 millions d'euros passant de 9,2 au 31/12/2018 à 10,6 millions d'euros au 30/06/2019.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Ouverture 31 décembre 2018	Capitalisation des frais de développement	Augmentation	Diminution	Reclas- sement	Clôture 30 juin 2019
--	---	--	---------------------	-------------------	---------------------------	-------------------------------------

(Montants en K euros)

Logiciels	323		10			333
Logiciels (droit d'utilisation)	140		138			278
Frais de développement en cours	1 329	3 164	66		(3 088)	1 471
Frais de développement	12 232		13		3 084	15 328
Total	14 024	3 164	227	-	(5)	17 410

AMORTISSEMENTS

Logiciels	(130)		(53)			(183)
Logiciels (droit d'utilisation)	(74)		(17)			(91)
Frais de développement	(4 645)		(1 893)			(6 539)
Total	(4 849)		(1 963)			(6 813)

Total net	9 175					10 597
------------------	--------------	--	--	--	--	---------------

Dont impact cash

3 164

89

Ce résultat s'explique par :

- Une augmentation de la valeur brute de 3,4 millions d'euros principalement constituée de la capitalisation des coûts de R&D.
- Une augmentation des amortissements de 1,96 millions d'euros dont :
 - 1,65 million d'euros correspondant à l'amortissement sur S1 2019 des actifs déjà présents au 31/12/2018
 - 0,31 million d'euros correspondant aux acquisitions sur S1 2019

1.1.2.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles augmentent de 4,6 millions d'euros passant de 6,4 au 31/12/2018 à 11 millions d'euros au 30/06/2019.

Ce résultat s'explique par l'impact de la norme IFRS16 qui a généré un actif de 3,7 millions d'euros, de la capitalisation des navettes destinées à l'usage interne et de l'amortissement correspondant.

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Total
(Montants en K euros)	
Etat de la situation financière au 31 décembre 2018	9 552
Impact ouverture 1ère application IFRS 16	4 276
Acquisition	1 073
Cession	(249)
Reclassement	825
Variation des cours de change	9
Etat de la situation financière au 30 juin 2019	15 487

AMORTISSEMENTS

Etat de la situation financière au 31 décembre 2018	3 204
Impact IFRS 16	552
Augmentation	1 029
Diminution	(249)
Variation des cours de change	-
Etat de la situation financière au 30 juin 2019	4 535

VALEURS NETTES COMPTABLES

Au 31 décembre 2018	6 348
Au 30 juin 2019	10 951

1.2 ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE EN COURS

1.2.1 Faits significatifs

Le 10 janvier 2019, NAVYA publie son premier rapport de sécurité à l'attention du ministère américain des transports

En janvier 2019, NAVYA devient la première société commercialisant des véhicules électriques autonomes à déposer un rapport auprès du Ministère américain des Transports (DOT).

Le 6 mars 2019 NAVYA annonce le tirage de la première tranche du financement conclu avec la Banque Européenne d'Investissement pour un montant de 15 millions d'euros.

Pour rappel, cet accord financement conclu le 9 août 2018 pour un montant total de 30 M€ s'articule autour de 2 tranches (A et B) de 15 M€ chacune avec une maturité de 5 ans à compter de chaque tirage. En effectuant le tirage de la Tranche A, la Société a en conséquence émis des bons de souscription représentant 1,5% des actions émises et à émettre de NAVYA conformément aux termes de l'accord.

Ces moyens financiers supplémentaires vont permettre à NAVYA de poursuivre sa stratégie d'investissement visant à :

- Renforcer ses équipes de R&D,
- Renforcer le suivi client et l'analyse de ses marchés,
- Etendre son portefeuille produit.

Le détail du suivi de ce financement est présenté en note 6.3.4.

Le 7 Mars 2019, la société annonce la nomination d'Etienne Hermite au poste de Président du Directoire. Son mandat prendra effet le 18 mars 2019.

Le 28 juin 2019, NAVYA signe un protocole d'accord avec ESMO Corporation dans le cadre d'un partenariat stratégique visant atteindre le marché d'Asie du Nord-Est, notamment la Corée du Sud, le Japon et la Chine.

Concomitamment à cet accord, NAVYA convient d'un placement privé sous forme d'obligations remboursables en numéraire et/ou actions nouvelles et/ou existantes, qui seraient entièrement souscrites par ESMO Corporation, pour un montant de 20 M€. Après conversion des obligations, ESMO Corporation deviendrait le deuxième actionnaire de NAVYA, détenant environ 20% du capital de la société.

L'emprunt obligataire correspond à un emprunt émis par NAVYA au cours du premier semestre 2019 dans le cadre d'une opération réservée à ESMO Corporation.

Caractéristiques de l'opération :

- **Nombre d'obligations émises** : 20 obligations remboursables en numéraire et/ ou en actions nouvelles ou existantes. Les obligations ne seront pas cotées et incessibles pendant une période de 3 mois suivant leur émission.
- **Montant total de l'emprunt** : 20 M€
- **Maturité de l'emprunt** : 5 ans
- **Ratio de conversion** : 2,75 euros. Lors de la conversion de ses obligations, ESMO Corporation aura droit à 7 217 727 actions existantes ou nouvellement émises représentant environ 20% du capital de NAVYA.
- **Taux d'intérêt annuel** : 3%
- **Modalités de conversion des obligations** : Les obligations sont convertibles à tout moment après une période de 12 mois, à l'initiative des obligataires, à hauteur de 363 363,36 actions NAVYA pour une obligation. NAVYA pourra également demander la conversion des obligations à tout moment et à son initiative, à compter du troisième anniversaire de l'émission, si le cours moyen pondéré en fonction du volume quotidien sur Euronext Paris dépasse, sur une période de 6 mois, 5 euros. Les obligations qui ne sont pas converties, seront remboursées en numéraire au cinquième anniversaire de leur émission.

L'opération est soutenue par Robolution Capital, fonds d'investissement géré par 360 Capital Partners, détenant 37,6% du capital et des droits de vote de NAVYA.

1.2.2 Evènements postérieurs à la clôture

Le 3 juillet 2019, les navettes AUTONOM SHUTTLES de NAVYA, premiers véhicules sans poste de pilotage sont autorisés à circuler sur route ouverte au Japon.

Le 5 juillet 2019 NAVYA annonce la signature d'un protocole d'accord avec ESMO Corporation et SK Telecom pour co-développer une technologie de conduite autonome notamment à partir d'un réseau 5G.

Dans le cadre de cet accord, NAVYA apportera sa technologie de conduite autonome et ses compétences en R&D pour intégrer des fonctionnalités liées aux réseaux 5G, à la supervision et au cloud computing. ESMO Corporation sera en charge de la commercialisation des produits et services. SK Telecom sera quant à lui chargé d'apporter des briques technologiques, d'accompagner la commercialisation des produits et de fournir une infrastructure de conduite autonome en 5G.

En outre, les trois entreprises collaboreront au développement d'une plateforme pour véhicule autonome dédiée au divertissement et à l'information en temps réel.

Le 25 juillet 2019, NAVYA présente ses nouvelles orientations stratégiques.

La société prévoit un décollage du marché plus ciblé et plus long qu'initialement anticipé. NAVYA considère que le marché des navettes autonomes restera un marché d'expérimentation pour les 24 prochains mois avant un décollage lié au retrait de l'opérateur de sécurité. La société prévoit un décollage du marché plus ciblé et plus long qu'initialement anticipé.

Pour les mois à venir les nouvelles orientations stratégiques envisagées sont les suivantes :

- Validation du positionnement de l'Autonom Shuttle de NAVYA qui apporte une solution de conduite autonome de niveau 4 pour le premier et le dernier kilomètre dans un environnement maîtrisé à basse vitesse
- Intégration de cette solution de conduite autonome, composée du logiciel NAVYA Drive et de l'architecture de capteurs NAVYA, sur des plates-formes tierces, à l'image de l'Autonom Tract développé avec Charlatte
- Développement de partenariats technologiques, industriels, de distribution et de support local pour une partie des services (maintenance de bas niveau, supervision, déploiement)
- Réduction des coûts de commercialisation et de marketing en dehors de ces partenariats
- Maintien de la production de navettes lors de cette phase de transition

Dans un marché encore en expérimentation, NAVYA ne maintient pas ses objectifs financiers 2019-2021 communiqués au moment de son introduction en bourse et se concentre sur les objectifs opérationnels suivants :

- Test du TRACT autonome développé avec Charlatte au S2 2019
- Tests « full autonom » pour le Shuttle et le TRACT au 1er et 2ème semestre 2020
- Déploiement de la technologie NAVYA sur 1 ou 2 plateformes tierces en 2020

Le 6 septembre 2019, NAVYA a procédé à une assemblée générale extraordinaire et ordinaire, dans le but de permettre l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'obligations remboursables en numéraires ou en actions nouvelles et/ou existantes (les « ORNANE ») pour un montant nominal de 20 000 000 €.

1.3 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Sur les six premiers mois de 2019, il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le Groupe.

1.4 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- Le 10 janvier, Navya devient la première société commercialisant des véhicules électriques autonomes à déposer un rapport sur la sécurité auprès du Ministère américain des transports (United States Department of Transportation - DOT).
- Le 6 mars, Navya a annoncé le tirage de la 1ère tranche du financement conclu avec la Banque Européenne d'Investissement pour un montant de 15 millions d'euros.
- Le 18 mars, Etienne Hermite a été nommé Président du Directoire de la Société.
- Le 28 juin, NAVYA signe un protocole d'accord avec ESMO Corporation dans le cadre d'un partenariat stratégique visant à adresser le marché en Asie du Nord-Est et obtient en parallèle l'engagement d'ESMO Corporation de souscrire à des Obligations Remboursables (ORNANE) pour un montant total de 20 M€.

1.5 FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans la rubrique 3.1.3 et en Annexe 2 du Rapport de gestion inclus dans le rapport financier annuel sur l'exercice clos le 31 décembre 2018.

2 ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2019

Bilan consolidé

NAVYA Bilan consolidé	Notes	30 juin 2019 K€	31 déc 2018 K€
Actifs			
Immobilisations incorporelles	4.1	10 597	9 175
Immobilisations corporelles	4.2	10 952	6 348
Investissements des entreprises associées		-	61
Actifs financiers	4.3	1 081	1 074
Total des actifs non courants		22 630	16 658
Stocks et travaux en cours	5.1	11 935	13 446
Clients et comptes rattachés	5.2	7 709	7 421
Autres actifs courants	5.2	5 140	6 709
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6.1	19 775	19 474
Total des actifs courants		44 559	47 050
Total des actifs		67 189	63 708
Passifs			
Capital social	7	2 921	2 896
Prime d'émission	7	72 844	72 869
Réserves		(29 844)	(12 227)
Résultat – part du groupe		(13 813)	(18 145)
Total des capitaux propres du groupe		32 107	45 392
Intérêts ne conférant pas le contrôle		(1)	-
Intérêts minoritaires		200	-
Total des capitaux propres		32 307	45 392
Passifs non courants			
Engagements envers le personnel		376	234
Dettes financières non courantes	6.3	18 847	1 575
Dérivés passifs	6.3	820	-
Provisions et autres dettes non courantes		1 606	933
Total du passif non courant		21 649	2 742
Passif courant			
Dettes financières courantes	6.3	2 808	1 397
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5.3	3 207	6 584
Dettes fiscales et sociales	5.4	4 022	4 141
Produit différé sur investissements des entreprises associées		7	-
Autres créditeurs et dettes diverses	5.5	3 189	3 451
Total du passif courant		13 232	15 573
Total des capitaux propres et du passif		67 189	63 708

Compte de résultat consolidé

NAVYA	Notes	30 juin 2019	30 juin 2018
Compte de résultat consolidé		12 mois K€	12 mois K€
Chiffre d'affaires	3.1	6 150	8 980
Coût de production	3.2.1	(7 021)	(7 246)
Marge brute	3.2.2	(870)	1 734
Frais de recherche et développement	3.3.1	(4 214)	(1 751)
Ventes et marketing	3.3.2	(2 824)	(2 383)
Frais généraux et administratifs	3.3.3	(4 616)	(3 176)
Paievements en actions	3.8	(591)	(1 242)
Part des pertes chez les entreprises associées	3.8	(67)	(74)
Autres charges		-	(109)
Résultat opérationnel		(13 183)	(7 001)
Charges financières	3.6	(1 003)	(180)
Produits financiers	3.6	372	221
Résultat financier	3.6	(631)	41
Résultat net de la période des activités poursuivies		(13 813)	(6 960)
Résultat net		(13 813)	(6 960)
<i>Part du Groupe</i>		<i>(13 812)</i>	<i>(6 960)</i>
<i>Intérêts ne conférant pas le contrôle</i>		<i>(1)</i>	<i>-</i>
Résultat par action	Notes	30 juin 2019	30 juin 2018
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	3.7	24 876 413	20 873 597
Pertes par action (€/action)	3.7	(0,56)	(0,33)
Pertes diluées par action (€/action)	3.7	(0,56)	(0,33)

Etat du résultat global

NAVYA - IFRS Etat du résultat global pour l'exercice échu	Notes	30 juin 2019 6 mois K€	30 juin 2018 6 mois K€
Pertes pour l'année		(13 813)	(6 959)
Ecarts actuariels	8.1	(63)	32
Ecarts de conversion de consolidation		(17)	(83)
Autres éléments du résultat global		(80)	(51)
Pertes globales		(13 893)	(7 010)
<i>Part du Groupe</i>		<i>(13 892)</i>	<i>(7 010)</i>
<i>Intérêts ne conférant pas le contrôle</i>		<i>(1)</i>	<i>-</i>

Etat consolidé des variations de capitaux propres

NAVYA	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres
	Nombre d'actions							
Au 31 décembre 2018	28 962 283	2 896	72 869	(30 253)	(72)	(47)	45 393	45 392
Résultat net 30 juin 2019				(13 812)			(13 812)	(1) (13 813)
Autres éléments du résultat global					(17)	(63)	(80)	(80)
Résultat global		-	-	(13 812)	(17)	(63)	(13 878)	(1) (13 893)
Emission d'actions	248 032	25	(25)				-	-
Paiements en actions				591			591	591
Variation du contrat de liquidité				15			15	15
Variation de périmètre							-	200 200
Au 30 juin 2019	29 210 315	2 921	72 844	(43 459)	(89)	(110)	32 107	199 32 307

Etat des flux de trésorerie consolidés

NAVYA Etat des flux de trésorerie pour l'exercice échu	Notes	30 juin 2019 6 mois K€	30 juin 2018 6 mois K€
Perte après impôt		(13 813)	(6 959)
(+/-) Résultat minoritaire		(1)	-
(-) Elimination des amortissements des immobilisations incorporelles	4.1	(1 946)	(1 160)
(-) Elimination des amortissements des immobilisations corporelles	4.2	(1 029)	(749)
(-) Elimination des amortissements (IFRS 16)		(569)	(114)
(-) Dotations provisions		(753)	(386)
(-) Charge liée aux paiements fondés sur des actions	3.8	(591)	(1 242)
(-) Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations		-	(45)
(-) Part des pertes chez les entreprises associées		(67)	(74)
(-) Variation de la juste valeur des paiements anticipés	6.3	(68)	(9)
(+) Variation de la juste valeur des Instruments de dérivés passifs	6.3	157	-
(-) Coût de l'endettement financier net		(291)	(12)
Capacité d'autofinancement avant impôt et charges financières nettes		(8 655)	(3 168)
(-) Variation du besoin en fonds de roulement		1 690	1 034
Flux net de trésorerie pour les activités d'exploitation		(10 345)	(4 202)
Capitalisation des frais de développement	4.1	(3 164)	(2 011)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	4.1	(89)	(685)
Acquisition d'immobilisations corporelles	4.2	(1 010)	(1 773)
Autres flux d'investissements (actif financier courant)		9	(31)
Flux net de trésorerie pour les activités d'investissement		(4 254)	(4 500)
Augmentation de capital et prime d'émission nette de frais	7	-	10 885
Augmentation de capital – contribution des minoritaires		200	-
Encaissement d'avances et de subventions conditionnées	6.3	323	-
Emission d'emprunts	6.3	-	365
Emission d'emprunts BEI	6.3	15 000	-
Intérêts financiers versés		(148)	(12)
Remboursement des dettes (IFRS 16)	6.3	(355)	(113)
Remboursement d'emprunt, d'avances remboursables	6.3	(203)	(535)
Flux net de trésorerie pour les activités de financement		14 818	10 590
(Diminution) /augmentation en trésorerie		219	1 888
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture net	6.1	19 449	4 325
Incidences des variations des cours de devises		(1)	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie à La clôture net	6.1	19 668	6 213
(Diminution) /augmentation en trésorerie		219	1 888

	30 juin 2019	30 juin 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 775	6 335
Concours bancaires courants	(108)	(122)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net en fin d'exercice	19 668	6 213

Ventilation détaillée des variations de fonds de roulement

Variation du besoin en Fonds de roulement en détail	30 juin 2019	30 juin 2018
Stocks (nets de perte de valeur)	(693)	(2 620)
Clients et comptes rattachés (nets des dépréciations de créances clients)	353	(1 317)
Autres créances	(1 632)	(278)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 378	3 439
Dettes fiscales et sociales	118	452
Autres créditeurs et dettes diverses	167	1 357
Variation totale	1 690	1 034

Détail de la variation du BFR	30 juin 2019	31 déc 2018	Variation	Reclassement	Ecart de conversion	Variation du BFR
Stocks	11 935	13 446	(1 511)	820*	(2)	(693)
Clients et comptes rattachés	7 709	7 421	(1 824)	-	65	353
Autres créances	5 140	6 709	(1 569)	-	(62)	(1 632)
Dettes fournisseurs	3 207	6 584	3 377	-	1	3 378
Dettes fiscales et sociales	4 022	4 141	119	-	(1)	118
Autres créditeurs et dettes diverses	3 189	3 451	2 374	-	(96)	167
Total des variations			966	820	96	1 690

*Reclassement de véhicules en immobilisations corporelles

Note 1 : Présentation du Groupe

Les informations suivantes constituent les Notes relatives aux états financiers IFRS. Elles font partie intégrante des états financiers présentés au 30 juin 2019. Les normes internationales incluent les IFRS (*International Financial Reporting Standards*), les IAS (*International Accounting Standards*) et les interprétations de l'IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

Sauf mention contraire, les états financiers sont présentés en milliers d'euros (K€). Les calculs de certaines données financières et autres informations des états financiers sont parfois arrondis. Par conséquent, les totaux de certains tableaux peuvent ne pas représenter la somme exacte des chiffres auxquels ils se rapportent.

1.1 Informations sur l'entreprise et son activité

Navya (société de droit français) a été créée en 2014. Elle conçoit et fabrique des véhicules autonomes.

Siège social :

1, rue du Docteur Pierre Fleury Papillon, 69100 Villeurbanne

Immatriculation au registre du commerce et des sociétés : RCS 802 698 746

Dans les présentes, NAVYA est désignée par « la Société » ou « le Groupe ».

1.2 Remarques concernant la préparation des états financiers

Déclaration de conformité

NAVYA a élaboré ses états financiers, lesquels ont été approuvés par le Directoire le 24 septembre 2019, en conformité avec les normes et les interprétations publiées par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) et telles qu'adoptées par l'Union européenne à la date de leur élaboration, et ce pour toutes les périodes présentées.

Les documents applicables sont disponibles sur le site web de la Commission européenne (https://ec.europa.eu/commission/index_fr) et comprennent les normes comptables internationales (IAS et IFRS) ainsi que les interprétations du SIC (*Standing Interpretations Committee*) et de l'IFRIC (*International Financial Interpretations Committee*).

Conformément aux dispositions du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2019 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Les principes et méthodes comptables et options retenues par la Société sont décrits ci-après. Dans certains cas, les normes IFRS laissent le choix entre l'application d'un traitement de référence ou d'un autre traitement autorisé.

Principe de préparation des états financiers

Les états financiers de la Société ont été préparés selon le principe du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs, conformément aux dispositions de l'IFRS. Les catégories en question sont détaillées dans les notes suivantes.

Changement de méthode

A l'exception des nouveaux textes identifiés ci-dessous, la Société n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables au cours du 1er semestre 2019. (cf note 1.3 pour plus de détails).

Méthodes comptables

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes IFRS annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire pour la Société au 1er janvier 2019 :

- *IFRS 16 - Locations* publiée le 13 janvier 2016. Cette norme aligne le traitement des locations simples sur celui appliqué aux contrats de location financement (i.e. reconnaissance au bilan d'une dette au titre des paiements futurs de location et d'un droit d'utilisation) ;
- *IFRIC 23 - Incertitude relative aux traitements fiscaux* publiée le 7 juin 2017 ;
- *Amendements à IAS 19 – Modification, réduction ou liquidation de régime*, publié le 7 février 2018 ;
- *Cycle d'amélioration des normes IFRS 2015-2017*, publié le 12 décembre 2017 ; et
- *Amendements à IFRS 9 - Instruments Financiers* publiés le 12 octobre 2017.

Les modifications n'ont eu aucune incidence sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires, à l'exception d'IFRS 16.

1.3 Changement de méthode comptable

Changement de méthode

La norme IFRS 16 a été publiée en janvier 2016. Elle remplace IAS 17, Contrats de location, IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location », SIC-15 « Contrats de location-exploitation-incitations » et SIC-27 « Évaluation de la substance des transactions revêtant la forme juridique d'un contrat de location ». La norme IFRS 16 énonce les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicable aux contrats de location et impose aux preneurs de comptabiliser tous les contrats de location selon un modèle unique au bilan similaire à la comptabilisation des contrats de location-financement selon IAS 17. La norme comprend deux exemptions de comptabilisation pour les locataires (contrats de location d'actifs de « faible valeur » et contrats de courte durée, inférieure à 12 mois). À la date d'entrée en vigueur d'un contrat de location, le preneur enregistre un passif au titre des paiements de location (c'est-à-dire le passif locatif) et un actif représentant le droit d'utiliser l'actif sous-jacent pendant la durée du contrat (c'est-à-dire l'actif avec droit d'usage). Les preneurs sont tenus de comptabiliser séparément les intérêts débiteurs sur le passif du contrat de location et la charge d'amortissement sur l'actif lié au droit d'utilisation. La modification de la présentation des charges de contrats de location simple entraîne une augmentation correspondante des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et une diminution des flux de trésorerie liés aux activités de financement.

Selon la nouvelle norme, le Groupe a déterminé la durée du contrat de location, y compris l'option de prorogation ou de résiliation convenue par le preneur. L'évaluation de ces options a été effectuée au début d'un contrat de location et a nécessité le jugement de la direction. L'évaluation du passif au titre de la location à la valeur actuelle des paiements de location restant requis en utilisant un taux d'actualisation approprié conformément à IFRS 16. Le taux d'actualisation correspond au taux d'intérêt implicite dans le contrat de location ou, s'il est impossible de le déterminer, au taux d'emprunt supplémentaire à la date du début du bail. Le taux d'emprunt supplémentaire peut avoir une incidence importante sur la valeur actuelle nette de l'actif lié au droit d'utilisation et du passif au titre des contrats de location comptabilisés, ce qui nécessite du jugement.

Les locataires réévaluent le passif du contrat de location à la survenance de certains événements (par exemple, une modification de la durée du contrat de location, une modification des paiements de location futurs résultant d'un changement d'indice ou de taux utilisé pour déterminer ces paiements). Le preneur comptabilise généralement le montant de la réévaluation du passif du contrat de location en tant qu'ajustement de l'actif lié au droit d'utilisation.

Passage à IFRS 16

Le Groupe a décidé d'adopter la norme IFRS 16 en appliquant la méthode rétrospective modifiée aux contrats précédemment comptabilisés en tant que contrats de location. Par conséquent, les contrats de location ne seront comptabilisés au bilan qu'au 1er janvier 2019 et les informations comparatives ne sont pas retraitées.

Ces passifs sont évalués à la valeur actuelle des paiements de location restants, actualisés en utilisant le taux d'emprunt marginal du preneur au 1er janvier 2019. L'actif lié au droit d'utilisation est évalué à un montant égal au passif du loyer, ajusté du montant des éventuels paiements d'avance ou provisionnés relatifs à ce contrat de location constatés dans l'état de la situation financière immédiatement avant la date de première application.

Conformément à la norme IFRS 16, la société applique les principes suivants :

- Application d'un taux d'actualisation unique aux actifs présentant des caractéristiques similaires ; et
- Utilisation de l'exemption proposée par la norme sur les contrats de location pour lesquels les termes du contrat de location prennent fin dans les 12 mois à compter de la date de transition ; et
- Utilisation de l'exemption proposée par la norme sur les contrats dont la valeur de l'actif sous-jacent est inférieure à 5 K\$.

La Société exclut les coûts directs initiaux de l'évaluation des actifs liés au droit d'utilisation à la date de la demande initiale.

Cette norme oblige les preneurs à comptabiliser, pour tous les contrats de location éligibles, tous les paiements de location restants sous la forme :

- A l'actif, d'un droit d'utilisation, en immobilisations corporelles ;
- Au passif, d'une dette liée aux contrats de location, comptabilisée en passif financier.

L'application de cette norme à compter du 1er janvier 2019 a entraîné une augmentation des passifs financiers de la Société de 4 400 milliers d'euros et une augmentation des immobilisations corporelles de 4 400 milliers d'euros (voir note 4 et 6.3). La Société a fait le choix d'appliquer un taux d'endettement marginal reflétant la durée résiduelle du contrat de location à la date de première application. Ainsi, les taux suivants ont été utilisés au 1^{er} janvier 2019 :

- 5,5% pour les passifs liés aux contrats de location de biens immobiliers ;
- 2,4% pour les passifs liés aux contrats de location de biens mobilier.

Le rapprochement entre les passifs au titre des contrats de location comptabilisés au 1er janvier 2019 et les engagements au titre des contrats de location non résiliables divulgués au 31 décembre 2018 est ventilé comme suit :

	K€
Engagements hors bilan relatifs aux contrats de location au 31 décembre 2018	3 553
Contrats retraités antérieurement selon IAS 17 (1)	495
Exemption IFRS 16	-
Différence de durée d'engagements	1 578
Actualisation	(795)
Autres	64
Dettes au titre des contrats de location au 1er janvier 2019 (2)	4 895
<i>Reclassement franchise de loyer (3)</i>	<i>124</i>
Dont impact transition IFRS 16 (2) – (1) – (3)	4 276

Le tableau ci-dessous présente les états du résultat consolidé intermédiaires comme si IAS 17 était toujours appliquée, par rapport au même état après l'application de la norme IFRS 16.

Montants en K€	Au 30 juin 2019		
	Publié	Impact IFRS 16	Hors IFRS 16
Chiffre d'affaires	6 150	-	6 150
Coût de production	(7 021)	(28)	(7 048)
Marge brute	(870)	(28)	(898)
Frais de recherche et développement	(4 214)	248	(3 966)
Frais de marketing et vente	(2 824)	-	(2 824)
Frais généraux et administratifs	(4 616)	(21)	(4 637)
Paiements en actions	(591)	-	(591)
Résultat des Sociétés Mise en Equivalence	(67)	-	(67)
Résultat opérationnel	(13 183)	199	(12 984)
Charges financières	(1 003)	138	(865)
Produits financiers	372	-	372
Résultat avant impôts	(13 813)	337	(13 477)
Charge d'impôts	-	-	-
Résultat net	(13 813)	337	(13 477)

IFRS 16 a une incidence sur la présentation de l'EBITDA (cf note 3.8).

IFRS 16 a une incidence sur les états consolidés des flux de trésorerie consolidés intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019. Les décaissements liés aux contrats de location sont classés dans la rubrique « Flux de trésorerie de financement, plutôt que dans les flux de trésorerie d'exploitation. Le tableau ci-dessous présente les états consolidés des flux de trésorerie consolidés intermédiaires comme si l'IAS 17 était toujours appliquée, par rapport au même état après l'application de l'IFRS 16.

Montants en K€	Publié	Au 30 juin 2019	
		Impact IFRS 16	Hors IFRS 16
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	(10 345)	(349)	(9 996)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(4 254)	-	(4 254)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	14 817	349	14 428
Augmentation (Diminution de la trésorerie)	219	-	219
Trésorerie à l'ouverture	19 449	-	19 449
Incidence des variations des cours de devises	(1)	-	(1)
Trésorerie à la clôture	19 668	-	19 668
Augmentation (Diminution de la trésorerie)	219	-	219

1.4 Utilisation de jugements et estimations

Pour préparer les états financiers semestriels consolidés résumés, les principaux jugements effectués par la direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement.

1.5 Principe de continuité de l'exploitation

Le Directoire de Navya, a estimé que le groupe ne faisait pas face à des incertitudes significatives susceptibles de remettre en cause sa capacité à poursuivre ses activités compte tenu de :

- la situation de trésorerie nette disponible au 30 juin 2019 positive de 19 775 K€,
- du rythme de consommation de trésorerie actuel,
- du financement de 20 000 K€ obtenus via la mise en place d'Obligations Convertibles en Actions en faveur de ESMO Corp, sous réserve de la finalisation de la documentation juridique relative à l'accord de la BEI.

En effet, la société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère, à la date d'arrêté des comptes, suite à l'autorisation par l'Assemblée Générale extraordinaire du 6 septembre 2019, sous réserve de la finalisation de la documentation juridique relative à l'accord de la BEI, de l'émission des Obligations Convertibles en Actions en faveur de ESMO Corp et sur la base du rythme de consommation de trésorerie actuel, pouvoir faire face à ses besoins de trésorerie sur les douze mois à venir.

1.6 Périmètre et méthode de consolidation

Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation utilisées par le Groupe sont les mêmes que celles appliquées lors de l'élaboration des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, à l'exception des changements expliqués en note 1.2 et 1.3.

Toutes les filiales détenues par le Groupe sont incluses dans le champ d'application de la consolidation.

À la date de publication de ces états financiers consolidés, le Groupe possède :

- une filiale, Navya Inc, établie aux États-Unis (détenue à 100 % et créée en 2016), entièrement intégrée ;
- une société mis en équivalence, Navly, société établie à Lyon en France (détenue à 50 % et créée en 2016) ;
- une société Sofvia, société établie à Villeurbanne en France (détenue à 51% et créée en 2019).

1.7 Conversion en devise étrangère

Les taux de change de clôture et moyen en euros utilisés pour convertir les opérations étrangères dans les états financiers consolidés étaient les suivants :

Source : Banque de France	Juin 2019	Juin 2018
Taux de change €/ \$ en fin d'exercice	1,1380	1,1658
Taux de change moyen €/ \$	1,1298	1,2107

Note 2 : Evènements significatifs

2.1 Faits significatifs

Le 10 janvier 2019, NAVYA publie son premier rapport de sécurité à l'attention du ministère américain des transports

En janvier 2019, NAVYA devient la première société commercialisant des véhicules électriques autonomes à déposer un rapport auprès du Ministère américain des Transports (DOT).

Le 6 mars 2019 NAVYA annonce le tirage de la première tranche du financement conclu avec la Banque Européenne d'Investissement pour un montant de 15 millions d'euros.

Pour rappel, cet accord financement conclu le 9 août 2018 pour un montant total de 30 M€ s'articule autour de 2 tranches (A et B) de 15 M€ chacune avec une maturité de 5 ans à compter de chaque tirage. En effectuant le tirage de la Tranche A, la Société a en conséquence émis des bons de souscription représentant 1,5% des actions émises et à émettre de NAVYA conformément aux termes de l'accord.

Ces moyens financiers supplémentaires vont permettre à NAVYA de poursuivre sa stratégie d'investissement visant à :

- Renforcer ses équipes de R&D,
- Renforcer le suivi client et l'analyse de ses marchés,
- Etendre son portefeuille produit.

Le détail du suivi de ce financement est présenté en note 6.3.4.

Le 7 Mars 2019, la société annonce la nomination d'Etienne Hermite au poste de Président du Directoire. Son mandat a pris effet le 18 mars 2019.

Le 28 juin 2019, NAVYA signe un protocole d'accord avec ESMO Corporation dans le cadre d'un partenariat stratégique visant à atteindre le marché d'Asie du Nord-Est, notamment la Corée du Sud, le Japon et la Chine.

Concomitamment à cet accord, NAVYA convient d'un placement privé sous forme d'obligations remboursables en numéraire et/ou actions nouvelles et/ou existantes, qui seraient entièrement souscrites par ESMO Corporation, pour un montant de 20 M€. Après conversion des obligations, ESMO Corporation deviendrait le deuxième actionnaire de NAVYA, détenant environ 20% du capital de la société.

L'emprunt obligataire, émis sous réserve de la finalisation de la documentation juridique relative à l'accord de la BEI, correspond à un emprunt émis par NAVYA qui devrait être émis au second semestre 2019 dans le cadre d'une opération réservée à ESMO Corporation.

Caractéristiques de l'opération :

- **Nombre d'obligations émises** : 20 obligations remboursables en numéraire et/ ou en actions nouvelles ou existantes. Les obligations ne seront pas cotées et incessibles pendant une période de 3 mois suivant leur émission.
- **Montant total de l'emprunt** : 20 M€
- **Maturité de l'emprunt** : 5 ans
- **Ratio de conversion** : 2,75 euros. Lors de la conversion de ses obligations, ESMO Corporation aura droit à 7 217 727 actions existantes ou nouvellement émises représentant environ 20% du capital de NAVYA.

- **Taux d'intérêt annuel** : 3%
- **Modalités de conversion des obligations** : Les obligations sont convertibles à tout moment après une période de 12 mois, à l'initiative des obligataires, à hauteur de 363 363,36 actions NAVYA pour une obligation. NAVYA pourra également demander la conversion des obligations à tout moment et à son initiative, à compter du troisième anniversaire de l'émission, si le cours moyen pondéré en fonction du volume quotidien sur Euronext Paris dépasse, sur une période de 6 mois, 5 euros. Les obligations qui ne sont pas converties, seront remboursées en numéraire au cinquième anniversaire de leur émission.

2.2 Evènement postérieurs à la clôture

Le 3 juillet 2019, les navettes AUTONOM SHUTTLES de NAVYA, premiers véhicules sans poste de pilotage sont autorisés à circuler sur route ouverte au Japon.

Le 5 juillet 2019 NAVYA annonce la signature d'un protocole d'accord avec ESMO Corporation et SK Telecom pour co-développer une technologie de conduite autonome notamment à partir d'un réseau 5G.

Dans le cadre de cet accord, NAVYA apportera sa technologie de conduite autonome et ses compétences en R&D pour intégrer des fonctionnalités liées aux réseaux 5G, à la supervision et au cloud computing. ESMO Corporation sera en charge de la commercialisation des produits et services. SK Telecom sera quant à lui chargé d'apporter des briques technologiques, d'accompagner la commercialisation des produits et de fournir une infrastructure de conduite autonome en 5G. En outre, les trois entreprises collaboreront au développement d'une plateforme pour véhicule autonome dédiée au divertissement et à l'information en temps réel.

Le 25 juillet 2019, NAVYA présente ses nouvelles orientations stratégiques.

NAVYA considère que le marché des navettes autonomes restera un marché d'expérimentation pour les 24 prochains mois avant un décollage lié au retrait de l'opérateur de sécurité. La société prévoit un décollage du marché plus ciblé et plus long qu'initialement anticipé.

Pour les mois à venir les nouvelles orientations stratégiques envisagées sont les suivantes :

- Validation du positionnement de l'Autonom Shuttle de NAVYA qui apporte une solution de conduite autonome de niveau 4 pour le premier et le dernier kilomètre dans un environnement maîtrisé à basse vitesse
- Intégration de cette solution de conduite autonome, composée du logiciel NAVYA Drive et de l'architecture de capteurs NAVYA, sur des plates-formes tierces, à l'image de l'Autonom Tract développé avec Charlatte
- Développement de partenariats technologiques, industriels, de distribution et de support local pour une partie des services (maintenance de bas niveau, supervision, déploiement)
- Réduction des coûts de commercialisation et de marketing en dehors de ces partenariats
- Maintien de la production de navettes lors de cette phase de transition

Dans un marché encore en expérimentation, NAVYA ne maintient pas ses objectifs financiers 2019-2021 communiqués au moment de son introduction en bourse et se concentre sur les objectifs opérationnels suivants :

- Test du TRACT autonome développé avec Charlatte au S2 2019

- Tests « full autonom » pour le Shuttle et le TRACT au 1er et 2ème semestre 2020
- Déploiement de la technologie NAVYA sur 1 ou 2 plateformes tierces en 2020

Le 6 septembre 2019, NAVYA a procédé à une assemblée générale extraordinaire et ordinaire, dans le but de permettre l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'obligations remboursables en numéraires ou en actions nouvelles et/ou existantes (les « ORNANE ») pour un montant nominal de 20 000 000 €.

Note 3 : Compte de résultat

La Société présente son compte de résultat par fonction, comme précisé dans les notes ci-dessous.

3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est réparti comme suit :

CATÉGORIES DE VENTES (Montant en K€)	Comptabilisation	30/06/2019	30/06/2018
Véhicules	Au moment de la vente (IFRS 15)	4 983	8 090
Services	Progressivement (IFRS 15)	973	703
Locations	Progressivement (IFRS 16)	194	187
Total		6 150	8 980

Les ventes par zone géographique sont ventilées comme suit :

VENTES (Montant en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Chiffre d'affaires des marchandises vendues et des services - France	1 727	2 910
Chiffre d'affaires des marchandises vendues et des services - Europe (hors France)	686	3 010
Chiffre d'affaires des marchandises vendues et des services - Reste du monde	3 737	3 060
Total des ventes	6 150	8 980

3.2 Coût des ventes et marge brute

3.2.1 Coût des ventes

COÛT DES VENTES (Montant en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Matières premières	(2 701)	(4 595)
Charges de personnel	(2 871)	(2 226)
Autres coûts	(1 449)	(426)
Total	(7 021)	(7 246)

3.2.2 Marge brute

Au premier semestre 2019, la marge brute est de -0,9 millions d'euros. Pour rappel la marge brute de S1 2018 était de 1.7 millions d'euros.

MARGE BRUTE PAR ACTIVITÉ (Montant en K€)	30/06/2019			
	Véhicules	Services	Locations	Total
Chiffre d'affaires	4 983	973	194	6 150
Marge brute	(358)	(507)	(5)	(870)

MARGE BRUTE PAR ACTIVITÉ (Montant en K€)	30/06/2018			
	Véhicules	Services	Locations	Total
Chiffre d'affaires	8 090	703	187	8 980
Marge brute	1 767	(88)	55	1 734

Pour l'activité Hardware, le niveau de marge brute s'explique par le recul de l'activité et la moindre absorption des coûts fixes de production (qualité, logistique, méthodes).

Pour l'activité Services, Navya a renforcé ses effectifs au sein du Support Client afin de répondre aux besoins de notre parc installé et procéder à des mises à jour logicielles.

3.3 Répartition des recettes et des dépenses par fonction

3.3.1 Dépenses en R&D

DÉPENSES EN R&D (Montants en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Salaires	(4 102)	(2 450)
R&D capitalisée sur la période	2 911	2 344
Crédit d'impôt R&D (CIR)	329	206
Amortissements des actifs	(1 947)	(1 182)
Autres coûts	(1 405)	(669)
Total	(4 214)	(1 751)

3.3.2 Dépenses en ventes et marketing

DÉPENSES EN VENTES ET MARKETING (Montants en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Charges de personnel	(1 337)	(1 117)
Autres coûts	(606)	(732)
Publicité et promotion	(628)	(280)
Frais de déplacements	(252)	(254)
Total	(2 824)	(2 383)

3.3.3 Dépenses en frais généraux et administratifs

DÉPENSES EN FRAIS GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS (Montant en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Charges de personnel	(2 242)	(1 527)
Autres coûts	(2 001)	(1 344)
Provisions pour risque	(373)	(305)
Total	(4 616)	(3 176)

3.4 Paiement fondé sur des actions

3.4.1 Bons de souscription de parts de créateurs d'entreprises ("BSPCE")

Depuis sa constitution, la Société a élaboré trois plans de rémunération susceptibles d'être réglés en parts de capitaux propres sous forme de BSPCE accordés aux employés.

Le tableau ci-dessous présente les principaux éléments des plans de BSPCE établis ainsi que les hypothèses utilisées pour la valorisation en vertu de l'IFRS 2 :

Type	Date d'octroi	Nombre de bons attribués	Nombre d'options caducs	Nombre maximal d'actions émises	Nombre d'options en circulation	Nombre maximal d'actions à émettre
BSPCE 2016 PLAN 1	11/07/2016	61 131	1 624	32 197	27 310	27 310
BSPCE 2016 PLAN 2	11/07/2016	149 500	-	149 500	-	-
BSPCE 2017-1	14/12/2017	112 400	26 500	-	85 900	85 900
30/06/2019		323 031	28 124	181 697	113 210	113 210

Le tableau ci-dessous présente les principaux éléments des plans de BSPCE établis ainsi que les hypothèses utilisées pour la valorisation en vertu de l'IFRS 2 :

Type	Date d'octroi	Hypothèses adoptée							Valorisation totale selon IFRS 2 (Black&Scholes) en K€
		Valeur de l'action	Juste valeur de l'option	Durée prévue	Prix d'exercice en €	Date d'expiration	Volatilité	Taux sans risque	
BSPCE 2016 PLAN 1	11/07/2016	42,94 €	37,23 €	4,5 ans	5,71 €	7 ans	26%	0%	2 245
BSPCE 2016 PLAN 2	11/07/2016	42,94 €	37,23 €	4,5 ans	5,71 €	7 ans	26%	0%	5 566
BSPCE 2017-1	14/12/2017	42,94 €	11,21 €	6 ans	42,94 €	10 ans	27%	0%	1 260

La valeur de l'action retenue et le prix d'exercice ne reflètent pas la division du nominal par 10 intervenue en 2018.

3.4.2 Stock-options

La Société a établi des plans de rémunération susceptibles d'être réglés par des titres de capitaux propres sous forme de stock-options.

Type	Date d'octroi	Nombre d'options octroyées	Nombre d'options caducs	Nombre maximal d'actions émises	Nombre d'options en circulation	Nombre maximal d'actions à émettre
Stock-Option 2018-1	28/05/2018	420 000	-	-	420 000	420 000
Stock-Option 2018-2FR	20/05/2019	3 080 000	-	-	3 080 000	3 080 000
Stock-Option 2018-2US	20/05/2019	400 000	-	-	400 000	400 000
30/06/2019		3 900 000	-	-	3 900 000	3 900 000

Le tableau ci-dessous présente les principaux éléments des plans de stock-option établis ainsi que les hypothèses utilisées pour la valorisation en vertu de l'IFRS 2 :

Type	Date d'octroi	Hypothèse adoptée							Valorisation totale selon IFRS 2 (Black&Scholes) en K€
		Valeur de l'action	Juste valeur de l'option	Durée prévue	Prix d'exercice en €	Date d'expiration	Volatilité	Taux sans risque	
Stock-Option 2018-1	28/05/2018	7,00 €	5,79 €	6 ans	11,50 €	10 ans	25%	0%	243
Stock-Option 2018-2FR	20/05/2019	1,39 €	0,44 €	6 ans	1,25 €	10 ans	29%	0%	1 338
Stock-Option 2018-2FR	20/05/2019	1,39 €	0,38 €	6 ans	1,39 €	10 ans	29%	0%	148

L'exercice des stock-options n'est pas soumis à des conditions de performances ; seule une condition de service s'applique. Ce plan est qualifié de « réglé en actions ». La Société n'est nullement obligée de racheter ces titres auprès des employés lorsque ces derniers quittent l'entreprise ou en cas d'événement spécial.

3.4.3 Actions gratuites

La Société a établi des plans de rémunération susceptibles d'être réglés par des titres de capitaux propres sous forme d'actions gratuites.

Type	Date d'octroi	Nombre d'actions gratuites octroyées	Nombre d'actions gratuites caducs	Nombre maximal d'actions émises	Nombre d'actions gratuites en circulation	Nombre maximal d'actions à émettre
Actions gratuites 2018-1	31/05/2018	920 079	672 047	248 032	-	-
Actions gratuites 2019-1	19/06/2019	1 542 020	-	-	1 542 020	1 542 020
30/06/2019		1 790 052	672 047	248 032	1 542 020	1 542 020

Le tableau ci-dessous présente les principaux éléments du plan d'actions gratuites établi ainsi que les hypothèses utilisées pour la valorisation en vertu de l'IFRS 2 :

Type	Date d'octroi	Valeur de l'action	Valorisation totale selon l'IFRS 2 (K €)
Actions gratuites 2018-1	31/05/2018	7,00 €	1 736
Actions gratuites 2019-1	19/06/2019	1,59 €	1 553
30/06/2019			

Le bénéfice définitif des actions est soumis à 3 conditions de performances. La valorisation indiquée ci-dessus se base sur l'application des critères de performances pour chaque condition.

Les droits d'exercer le plan « d'actions gratuites 2019-1 » s'expliquent de la manière suivante :

À la suite de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 19 juin 2019 pour l'émission d'actions gratuites représentant un maximum de 5% du capital totalement dilué,

Le Directoire du 19 juin 2019 a attribué 1 542 020 actions gratuites à Etienne Hermite, mandataire social.

Elles ont été définitivement acquises par tranche, sous condition de présence à la date d'acquisition et de performance, selon les tranches suivantes :

	Tranche1	Tranche 2	Tranche 3	Tranche 4	Tranche 4 bis
Date d'attribution	19/06/2019	19/06/2019	19/06/2019	19/06/2019	19/06/2019
Date d'acquisition	20/06/2021	20/06/2022	20/06/2023	20/06/2024	20/06/2024
Nombres d'actions	231 303	231 303	231 303	231 303	616 808
Dont condition 1	115 652	115 652	115 652	115 652	
Dont condition 2	115 652	115 652	115 652	115 652	
Dont condition 3					616 808

La condition de performance 1 est basée sur le critère suivant, devant être atteint à hauteur de 90% selon le ratio suivant :

- Trésorerie nette de l'exercice du groupe au dernier exercice précédent la date d'acquisition définitive en comparaison avec le budget annuel adopté.

La condition de performance 2 est basée sur le critère suivant, devant être atteint à hauteur de 90% selon le ratio suivant :

- Chiffre d'affaires du groupe au dernier exercice précédent la date d'acquisition définitive en comparaison avec le budget annuel adopté.

La condition de performance 3 est basée sur l'atteinte du niveau de capitalisation en bourse de la société, soit 100 millions d'euros le 20 juin 2024.

Le prix de l'action retenu pour la valorisation au jour de l'attribution est de 1,59 euros par action. Ainsi, en cas d'atteinte des critères de performance 1 et 2, la charge du plan s'établirait à 1 471 K€. La charge au 30 juin 2019 s'établit ainsi à 14K€.

Relatif au critère de performance 3, nous avons réalisé selon un scénario « Monte Carlo » une simulation de l'évolution de l'action pour permettre l'atteinte ou non du critère. Il ressort qu'au 30 juin 2019, ce critère n'est pas atteint. A cet effet, aucune charge n'est reconnue relative à ce plan.

3.4.4 BSA BEI

Navya a conclu, en date du 9 août 2018 un accord de financement d'un montant de 30 M€ avec la Banque Européenne d'Investissement (cf. 6.3.4), composé de 2 tranches (Tranche A et Tranche B).

En effectuant le tirage de la Tranche A, le 6 mars 2019, la Société a émis des bons de souscription représentant 1,5% des actions émises et à émettre de Navya, soit un montant total de 465 874 BSA.

Type	Date d'octroi	Nombre d'options octroyées	Nombre d'options caducs	Nombre maximal d'actions émises	Nombre d'options en circulation	Nombre maximal d'actions à émettre
BSA BEI	07/02/2019	465 874	-	465 874	-	-
	30/06/2019	465 874	-	465 874	-	-

3.5 Coûts de personnel

COÛTS DE PERSONNEL (Montant en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Salaires (y compris travailleurs temporaires)	(7 768)	(5 668)
Charges sociales	(2 784)	(1 761)
Total des coûts de personnel	(10 552)	(7 429)

Les effectifs ont varié comme suit sur la période.

EMPLOYÉS	30/06/2019	30/06/2018
Cadres	199	129
Non cadres	87	70
Total des employés	285	199

3.6 Résultat financier net

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montant K€)	30/06/2019	30/06/2018
Intérêts des placements financiers	1	-
Intérêts des emprunts	(292)	(39)
Produits de change	64	120
Commission de non-engagement	(300)	-
Autres produits et charges financiers	(104)	(40)
Autres produits et charges financiers	(631)	41
<i>Dont charges intérêts IFRS16</i>	<i>(138)</i>	<i>-</i>

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (Montant K€)	30/06/2019		30/06/2018	
	Intérêts	Juste valeur	Intérêts	Juste valeur
Actifs				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25			
Passifs				
Juste valeur des dettes par le résultat				(16)
Passifs évalués à leur coût amorti	(292)		(39)	

3.7 Bénéfice par action

PERTES DE BASE PAR ACTION (Montant en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	24 876 413	20 873 597
Pertes nettes pour la période	(13 813)	(6 959)
Pertes de base par action (€/action)	(0,56)	(0,33)
Pertes diluées par action (€/action)	(0,56)	(0,33)

Les instruments octroyant des droits différés vis-à-vis des capitaux propres (BSPCE) sont considérés comme anti-dilutifs car ils amoindissent les pertes par action. Les pertes diluées par action sont par conséquent identiques aux pertes de base par action.

3.8 Informations sur le secteur opérationnel

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE (Montant en K€)	30/06/2019	30/06/2018
Pertes d'exploitation	(13 183)	(7 001)
Païement fondé sur des actions	591	1 242
Part des pertes des entreprises associées	67	74
Autres charges	-	109
EBIT récurrent	(12 524)	(5 576)
Amortissement courant des biens corporels	1 580	840
EBITDA	(10 945)	(4 736)

Le tableau de passage ci-dessous montre l'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur le calcul de l'EBITDA.

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE au 30 juin 2019 (Impact IFRS16) (Montant en K€)	Publié	Impact IFRS 16	Hors IFRS 16
Pertes d'exploitation	(13 183)	356	(12 827)
Païement fondé sur des actions	591	-	591
Part des pertes des entreprises associées	67	-	67
Autres charges	-	-	-
EBIT récurrent	(12 524)	356	(12 169)
Amortissement courant des biens corporels	1 580	(552)	1 028
EBITDA	(10 945)	(196)	(11 141)

Le Groupe opère dans un seul secteur notable : les véhicules autonomes.

Les ventes se déroulent en France, en Europe et dans le reste du monde (cf. note 3.1).

Navya considère que les nouvelles orientations stratégiques, annoncées le 25 juillet 2019 s'inscrivent dans le seul secteur des véhicules autonomes. En particulier, pour les mois à venir Navya envisage l'intégration de sa solution de conduite autonome, composée du logiciel NAVYA Drive et de l'architecture de capteurs NAVYA, sur des plates-formes tierces, à l'image de l'Autonom Tract développé avec Charlatte.

Note 4 : Actifs non courants

4.1 Immobilisations incorporelles

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Montants en K euros)	Ouverture 31 décembre 2018	Capitalisation des frais de développement	Augmentation	Diminution	Reclas- sement	Clôture 30 juin 2019
Logiciels	323		10			333
Logiciels (droit d'utilisation)	140		138			278
Frais de développement en cours	1 329	3 164	66		(3 088)	1 471
Frais de développement	12 232		13		3 084	15 328
Total	14 024	3 164	227	-	(5)	17 410

AMORTISSEMENTS

Logiciels	(130)		(53)			(183)
Logiciels (droit d'utilisation)	(74)		(17)			(91)
Frais de développement	(4 645)		(1 893)			(6 539)
Total	(4 849)		(1 963)			(6 813)

Total net	9 175					10 597
------------------	--------------	--	--	--	--	---------------

Dont impact cash

3 164

89

Les projets dont les coûts de développement sont capitalisés sont les suivants :

- développement de NAVYA DRIVE (NAVYA DRIVE est l'interface permet l'automatisation des véhicules) ;
- développement d'un logiciel de supervision ;
- autres développement comme l'homologation, le mapping, la cyber sécurité.

Les charges de développement sont amorties sur une période de trois ans commençant en 2016, date à laquelle les produits ont été lancés et sont comptabilisés dans les dépenses en recherche et développement.

Selon la méthode décrite ci-dessus, la partie du crédit d'impôts recherche compensant les dépenses de développement capitalisées s'élève respectivement à :

- en juin 2018 : 333 K€ et ;
- en juin 2019 : 390 K€.

4.2 Immobilisations corporelles

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (Montants en K euros)	Prototypes	Prototypes (droits d'utilisation)	Constructions (droits d'utilisation)	Matériel de bureau et informatique	Matériel de transport	Véhicules (droits d'utilisation)	Autres immob	Autres immob. (droits d'utilisation)	Immob. en-cours	Total	Dont impact cash	Dont impact non cash
Etat de la situation financière au 31 décembre 2018	3 992	135	-	249	2 811	-	942	559	864	9 552	-	-
Impact ouverture 1ère application IFRS 16	-	-	4 240	-	-	36	-	-	-	4 276	-	4 276
Acquisition	220	-	-	35	196	-	8	63	552	1 073	1 010	63
Cession	-	-	-	-	-	-	-	(249)	-	(249)	-	(249)
Reclassement	532	-	-	-	906	-	-	-	(612)	825	-	825
Variation des cours de change	1	-	5	-	1	-	2	-	-	9	-	9
Etat de la situation financière au 30 juin 2019	4 745	135	4 245	284	3 913	36	952	373	804	15 487	1 010	4 925

AMORTISSEMENTS

Etat de la situation financière au 31 décembre 2018	1 750	14	-	68	852	-	265	255	-	3 204	-	-
Impact IFRS 16	-	-	439	-	-	9	-	104	-	552	-	552
Augmentation	576	-	-	38	331	-	84	-	-	1 029	-	1 029
Diminution	-	-	-	-	-	-	-	(249)	-	(249)	-	(249)
Variation des cours de change	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Etat de la situation financière au 30 juin 2019	2 326	14	438	106	1 183	9	349	109	-	4 535	-	1 331

VALEURS NETTES COMPTABLES

Au 31 décembre 2018	2 242	121	-	181	1 959	-	677	305	864	6 348		
Au 30 juin 2019	2 419	121	3 807	177	2 730	26	603	264	804	10 951		

Au 30 juin 2019 :

- il n'y avait aucun actif non déprécié en dehors des immobilisations en cours ;
- le Groupe n'a pas identifié d'indice interne ou externe de perte de valeur des coûts de développements capitalisés liés à un projet ;
- Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée en vertu de l'IAS 36.

4.3 Autres actifs financiers non courants

ACTIFS NON COURANTS (montant en K€)	30/06/2019	31/12/2018
Dépôts et garanties	1 015	1 024
Contrat de liquidité avec ODDO - Trésorerie	66	50
Total des actifs non courants	1 081	1 074

Les garanties correspondent à des comptes bancaires avec garantie bancaire pour les contrats de clients (NeoT).

Les dépôts correspondent principalement à des baux immobiliers.

Note 5 : Fonds de roulement

5.1 Stocks

STOCKS (Montants en K€)	30/06/2019	31/12/2018
Matières premières	3 979	5 267
Produits semi-finis	903	1 531
Produits finis	7 217	6 866
Total des stocks bruts	12 099	13 664
Dépréciation des matières premières	(96)	(150)
Dépréciation des produits semi-finis	(68)	(69)
Total des dépréciations de stocks	(164)	(219)
Total net des stocks	11 935	13 446

5.2 Créances commerciales et autres

5.2.1 Créances commerciales

CRÉANCES COMMERCIALES ET COMPTES RATTACHÉS (montant en K€)	30/06/2019	31/12/2018
Créances commerciales et comptes rattachés	2 685	3 810
Factures à établir	5 024	3 612
Total	7 709	7 422

18 véhicules ont été vendus sur le premier semestre 2019, respectivement 15 par la France et 3 par les US.

Toutes les créances sont dues dans les 12 mois.

5.2.2 Autres créances

AUTRES CRÉANCES (montant en K€)	30/06/2019	31/12/2018
Crédit d'impôt recherche	2 345	2 350
Taxe sur la valeur ajoutée	2 145	3 334
Fournisseurs débiteurs	85	255
Charges constatées d'avance	502	766
Autres	63	3
TOTAL DES AUTRES CRÉANCES	5 140	6 709

5.3 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS (montant en K€)	30/06/2019	31/12/2018
Dettes fournisseurs	1 937	5 589
Charges à payer	1 269	995
Total des dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 207	6 584

5.4 Impôts et charges sociales

Les impôts et charges sociales se décomposent comme suit :

IMPÔTS ET CHARGES SOCIALES (montant en K €)	30/06/2019	31/12/2018
Personnel et comptes rattachés	1 899	2 159
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	758	759
Autres impôts	1 366	1 222
Total des charges sociales et impôts	4 022	4 141

Les autres impôts correspondent principalement à la TVA.

5.5 Autres passifs courants

AUTRES PASSIFS COURANTS (montant en K €)	30/06/2019	31/12/2018
Avances clients reçues	894	786
Subvention - paiement anticipé	551	735
Autres - Charges à payer	298	380
Passifs sur contrats de location	1 281	1 467
Passifs sur contrats de service	164	84
Total des autres passifs courants	3 189	3 451

Les avances reçues correspondent à la vente de véhicules réglés en avance.

Les passifs sur contrats correspondent aux montants de services facturés (IFRS 15) qui n'ont pas encore été reconnus en chiffre d'affaires.

Les passifs sur contrats, compris dans les états financiers du 30 juin 2019, seront comptabilisés en totalité en vente sur le 2^{ème} semestre 2019.

Note 6 : Éléments financiers

6.1 Trésorerie et équivalent de trésorerie

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (montant en K €)	30/06/2019	31/12/2018
Comptes bancaires	12 775	9 474
Dépôt à court terme	7 000	10 000
Total de la trésorerie et équivalents	19 775	19 474

Le Groupe possède des dépôts à court terme avec 32 jours d'attente pour obtenir la trésorerie.

6.2 Actifs et passifs financiers et conséquences sur le résultat

Les actifs et passifs du Groupe sont évalués chaque année de la manière suivante :

ACTIFS ET PASSIFS (montant en K €)	31/12/2018		Valeur - État de situation financière selon IFRS 9		
	Valeur comptable	Juste valeur	Juste valeur par le résultat	Emprunts et créances mesurés au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti
Actifs financiers non courants	1 074	1 074	-	1 074	-
Créances commerciales et comptes rattachés	7 421	7 421	-	7 421	-
Autres créances	258	258	-	258	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 474	19 474	19 474	-	-
Total des actifs	28 228	28 228	19 474	8 754	-
Dettes financières courantes	1 397	1 397	-	-	1 397
Dettes financières non courantes	1 575	1 575	-	-	1 575
Dettes fournisseurs et autres créanciers	6 584	6 584	-	-	6 584
Autres créanciers	82	82	-	-	82
Total des passifs	9 638	9 638	-	-	9 638

ACTIFS ET PASSIFS (montant en K €)	30/06/2019		Valeur - État de situation financière selon IFRS 9		
	Valeur comptable	Juste valeur	Juste valeur par le résultat	Emprunts et créances mesurés au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti
Actifs financiers non courants	1 081	1 081		1 081	
Créances commerciales et comptes rattachés	7 709	7 709		7 709	
Autres créances	(1 306)	(1 306)		(1 306)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 775	19 775	19 775	-	
Total des actifs	27 259	27 259	19 775	7 484	-
Dettes financières courantes	2 808	2 808	-	-	2 808
Dettes financières non courantes	18 847	18 847	-	-	18 847
Dérivé passif	820	820	820		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	3 207	3 207	-	-	3 207
Autres créditeurs	83	83	-	-	83
Total des passifs	25 766	25 766	820	-	24 945

6.3 Emprunts et dettes financières

DETTE FINANCIÈRE COURANTE ET NON COURANTE (montant en K €)	30/06/2019	31/12/2018
Avances remboursables	446	519
Dettes relatives aux obligations locatives (IFRS16)	3 867	540
Emprunt BEI	14 084	-
Dettes auprès des établissements de crédit	450	510
Dettes financières non courantes	18 847	1 569
Avances remboursables	956	632
Dettes relatives aux obligations locatives (IFRS16)	1 419	498
Emprunt BEI	143	-
Dettes auprès des établissements de crédit	182	246
Concours bancaires courants	108	25
Dettes financières courantes	2 808	1 401
Total des dettes financières	21 655	2 970

Evolution des dettes financières (montants en K€)		Emprunt BEI	Emprunts auprès des établissements de crédits	Dettes locatives (IFRS 16)	Avances remboursables	Total Dettes Financières
31/12/2018		-	780	1 037	1 151	2 968
Variation cash	Encaissement	15 000	-	-	323	15 323
	Décaissement		(123)	(355)	(80)	(557)
	Flux de trésorerie	15 000	(123)	(355)	243	14 766
Variation non cash	Effets de change	-	-	5	-	5
	Variations de juste valeur	-	-	-	8	8
	Coût de l'actualisation	60	-	-	-	60
	Dérivé passif	(977)	-	-	-	(977)
	Intérêts courus	143	-	-	-	144
	Autres		83			83
	Impact IFRS 16	-	-	4 598	-	4 598
Total non cash	(773)	83	4 604	8	3 922	
30/06/2019		14 227	739	5 286	1 402	21 655

Analyse des dettes financières par maturité

La maturité des dettes financières se répartit comme suit pour les exercices présentés :

DETTE FINANCIÈRE COURANTE ET NON COURANTE (montant en K€)	31/12/2018			
	Valeur comptable	< 1 an	Entre 1 et 5 ans	> 5 ans
Avances remboursables	1 151	632	519	-
Dettes bancaires	1 250	493	757	-
Découvert bancaire	25	25	-	-
Autres dettes financières	544	251	293	-
Total des dettes financières	2 970	1 401	1 569	-

DETTE FINANCIÈRE COURANTE ET NON COURANTE (montant en K€)	30/06/2019			
	Valeur comptable	< 1 an	Entre 1 et 5 ans	> 5 ans
Avances remboursables	1 402	956	446	-
Emprunts BEI	14 227	143	14 084	-
Dettes bancaires	632	182	450	-
Découvert bancaire	108	108	-	-
Dettes relatives aux obligations locatives	5 286	1 419	3 867	-
Total des dettes financières	21 655	2 808	18 847	-

6.3.1 Emprunts bancaires

EVOLUTION DES EMPRUNTS (Montants en K euros)	Etablissements de crédit	Concours bancaires courant	Total
Au 31 décembre 2018	755	25	780
(+) Encaissement	-	83	83
(-) Remboursement	(123)	-	(123)
Au 30 juin 2019	632	108	740

Les emprunts bancaires correspondent à un prêt à moyen terme de 365 K€ obtenu au premier semestre de 2018. Les mensualités de ce prêt sont dues pendant 36 mois, à un taux d'intérêt de 3,09 %.

Un deuxième prêt a été obtenu au deuxième semestre 2018 pour un montant de 500 K € et une durée de moyen terme. Les mensualités sont dues pendant 48 mois, à un taux d'intérêt de 2,40 %.

6.3.2 Dettes relatives aux obligations locatives

EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES RELATIVES AUX OBLIGATIONS LOCATIVES (Montants en K€)	Baux immobiliers	Logiciel	Véhicules	Matériel informatique	Autres immobilisations corporelles	Total
Au 31 décembre 2018	-	-	544	483	10	1 037
(+) Impact 1ère application IFRS 16	4 364	-	36	-	-	4 400
(+) Encaissement	-	138	-	522	-	660
(-) Remboursement	(107)	(89)	(136)	(484)	-	(816)
(+/-) Ecart de conversion	5	-	-	-	-	5
Au 30 juin 2019	4 263	49	443	521	10	5 286

6.3.3 Avances remboursables et subventions

La Société a bénéficié de quatre prêts publics remboursables. Le tableau suivant présente les mouvements du 31 décembre 2018 au 30 juin 2019 :

ÉVOLUTION DES AVANCES REMBOURSABLES (montant en K €)	Avance 1	Avance 2	Avance 3	Avance 4	TOTAL
Au 31 décembre 2018	251	213	213	474	1 151
(+) Encaissement	-	-	-	323	323
(-) Remboursement	(30)	(25)	(25)	-	(80)
(+) Coût des intérêts	3	2	2	1	8
Au 30 juin 2019	224	190	190	798	1 402

6.3.4 Emprunts BEI

EVOLUTION DES EMPRUNTS BEI	
(Montant en K€)	Emprunt BEI
Au 31 décembre 2018	-
(+) Encaissement	15 000
(+) Intérêts courus	143
(-) Décote dérivé	(977)
(+) Coût de l'actualisation	60
Au 30 juin 2019	14 227

EVOLUTION DU DERIVE PASSIF	
(Montant en K€)	Dérivé Passif
Au 31 décembre 2018	-
(-) Constatation du dérivé passif	(977)
(+) Variation de la juste valeur du dérivé	157
Au 30 juin 2019	(820)

NAVYA a conclu le 9 août 2018 un accord de financement d'un montant de 30 M€ avec la Banque Européenne d'Investissement. Ce financement s'articule autour de 2 tranches (A et B) de 15 M€ chacune avec une maturité de 5 ans à compter de chaque tirage. En effectuant le tirage de la Tranche A le 6 mars 2019, la Société a en conséquence émis des bons de souscription représentant 1,5% des actions émises et à émettre de NAVYA conformément aux termes de l'accord.

Caractéristique de la tranche A d'un montant de 15 M€

Le remboursement devra avoir lieu dans 5 ans, soit un terme au 5 mars 2024 ; Le taux d'intérêt de cette tranche est de 3% payable semestriellement. Sur cette tranche sont attachés des BSA assortis de put et call, représentant 1,5% du capital totalement dilué, soit un montant total de BSA de 465 274 BSA à date de tirage

Les modalités du BSA sont les suivantes :

- Prix de souscription : 0,01€
- Date de maturité : 20 ans
- Prix d'exercice : 0,10 €
- L'acquisition définitive est immédiate lors de l'émission du BSA.
- Parité : 1 BSA = 1 action, sauf en cas d'augmentation de capital, puisque le nombre d'actions à émettre doit toujours représenter 1,5% du capital social totalement dilué.

Pour chaque BSA émis, un contrat de call et de put est attaché à ce dérivé, le tout dans un ensemble indissociable sur une durée de 5 ans.

Caractéristique de la tranche B d'un montant de 15 M€

Le décaissement de cette tranche est soumis à conditions cumulatives.

Le taux d'intérêt attaché à la tranche 2 s'établit à 8%, payable annuellement pour une maturité de 5 ans à compter de la date de tirage.

En cas de non-tirage de la tranche B, une commission de non-engagement est due (300 K€).

Traitement dans les comptes IFRS

Conformément à IFRS 9, l'emprunt de 15 M€ est un passif financier évalué au coût amorti sur la base des caractéristiques du contrat, qui sont les suivantes :

- Remboursement en principal tout au long de l'emprunt
- Paiement d'intérêts de 3%.

La décote liée aux BSA a été prise en compte dans le taux d'intérêt effectif de l'emprunt.

Conformément à IAS 32, l'instrument financier BSA émis ne peut être qualifié d'instruments de capitaux propres puisque

- la parité fixe contre fixe n'est pas respectée.
- Le contrat de put/ call attaché à ces BSA (sous-jacent du BSA) permet la liquidité du BSA pour leur porteur. Ainsi, ce sous-jacent ne permet pas de garantir que la sortie se fasse uniquement par remise d'instruments de capitaux propres puisqu'elle ouvre la possibilité d'obtenir du cash en contrepartie via l'exercice de l'option.

L'instrument BSA est qualifié de dérivé « free standing » conformément à IFRS 9 de niveau 3.

La juste valeur du dérivé a été déterminée par l'application du modèle de valorisation Black-Scholes sur la base de multiples scénarii (Monte-Carlo) avec les principales hypothèses suivantes :

- Terme attendu : 5 ans
- Volatilité 29,3 %
- Taux sans risque 0%

Le montant du dérivé lors de l'émission s'établit à 977 K€. La juste valeur au 30 juin 2019 s'établit à 820 K€, soit une variation de juste valeur par résultat de 157 K€ sur la période.

6.4 Traitement et évaluation des risques financiers

La Société est exposée à plusieurs risques financiers : un risque de marché, un risque de crédit et un risque de liquidité. Si nécessaire, la Société doit prendre les mesures habituelles pour une entreprise de sa taille afin de minimiser les éventuels effets indésirables de ces risques sur sa performance financière. La Société a choisi de ne pas souscrire d'instruments financiers à des fins de spéculation.

Le traitement et l'évaluation des risques financiers au 30 juin 2019 n'a pas connu de changement significatif depuis le 31 décembre 2018.

Note 7 : Capitaux propres

Capital social

Le capital social s'élève à 2 921 032 €. Il consiste en 29 210 315 actions entièrement libérées, d'une valeur nominale de 0,10 € chacune, comme suit :

COMPOSITION DES CAPITAUX PROPRES	30/06/2019	31/12/2018
Capital (en K €)	2 921 032	2 896 228
Nombre d'actions	29 210 315	28 962 283
Valeur de l'action (en €)	0,10 €	0,10 €

Sont exclus les bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise (BSPCE) accordés à certains investisseurs et individus, qu'ils soient employés de la Société ou non, qui n'ont pas été exercés.

Note 8 : Transactions avec les parties liées, engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels

Les transactions avec les parties liées, ainsi que les actifs et passifs éventuels au 30 juin 2019 n'ont pas connu de changement significatif depuis le 31 décembre 2018.

La première application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019 (cf. notes 2.1 et 12.5) supprime la distinction entre les contrats de location financement et les contrats de location simple. La norme prévoit la comptabilisation en dette de l'obligation de paiement de la Société au titre des loyers futurs et à l'actif d'un droit d'utilisation.

A l'exception de l'effet de la première application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019, les engagements hors bilan entre le 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019 n'ont pas changé de façon significative sur la période.

3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires de la société NAVYA

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société NAVYA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

- **Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. 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, 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 semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note 1.3 « Changement de méthode comptable » qui expose les modalités de première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » à compter du 1er janvier 2019 ;
- la note 1.5 « Principe de continuité d'exploitation » qui décrit les hypothèses sur lesquelles s'est fondée la direction générale du groupe pour retenir l'application du principe de continuité d'exploitation.

- **Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Lyon, le 26 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

BCRH & Associés

Deloitte & Associés

Paul GAUTEUR

Dominique VALETTE

4 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que ce Rapport Semestriel d'Activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Villeurbanne, le 24 septembre 2019.

M. Etienne HERMITE

Président du Directoire