



Inventory and Retail
solutions

Rapport Financier Semestriel

au 30/09/2019



Inventory and Retail solutions



Sommaire

1. Responsables du Rapport Financier Semestriel et du contrôle des comptes Page 3

1.1. Responsable du Rapport Financier Semestriel et attestation	Page 3
1.2. Responsables du contrôle des comptes	Page 3
1.3. Responsables de l'information financière	Page 4

2. Rapport de gestion sur les états financiers semestriels au 30/09/2019 Page 5

2.1. Présentation du groupe IVALIS	Page 5
2.2. Filiales et participations du groupe IVALIS au 30/09/2019	Page 7
2.3. Marche des affaires au cours du 1 ^{er} semestre 2019/20	Page 8
2.4. Eléments significatifs du 1 ^{er} semestre 2019/20	Page 9
2.5. Perspectives du 2 ^{ème} semestre 2019/20	Page 10
2.6. Evénements importants survenus postérieurement à la date de clôture des comptes semestriels	Page 10
2.7. Description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté	Page 10
2.8. Informations concernant le capital de la société et les sociétés contrôlées	Page 13
2.9. Evolution du cours de bourse depuis le 1/04/2017	Page 14

Comptes consolidés au 30/09/2019 Page 15

Bilan consolidé actif	Page 16
Bilan consolidé passif	Page 17
Compte de résultat consolidé	Page 18
Tableau des flux de trésorerie consolidés	Page 20
Tableau de variation des capitaux propres	Page 21
Annexe	Page 22

Chapitre 1

Responsables du Rapport Financier Semestriel et du contrôle des comptes

1.1. Responsable du Rapport Financier Semestriel et attestation

"J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre clos le 30 septembre 2019 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 le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les 6 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 6 mois restant de l'exercice".

Frédéric MARCHAL
Président du conseil de surveillance
Montigny le Bretonneux, le 31 janvier 2020

1.2. Responsables du contrôle des comptes

1.2.1. Commissaires aux comptes titulaires

- **Sarl PRÉJEAN AUDIT ET CONSEIL**, dont le siège est situé 30, avenue de Messine - 75008 Paris, nommée le 27 juin 2008 en qualité de commissaire aux comptes titulaire et dont le mandat a été renouvelé par l'assemblée générale du 30 juillet 2015 pour une durée de 6 exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2020/2021.
- **Cabinet MAZARS**, dont le siège est situé Tour Exaltis - 61, rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie, nommé le 25 juin 2010 en qualité de co-commissaire aux comptes titulaire et dont le mandat a été renouvelé par l'assemblée générale du 26 juillet 2016, pour une durée de 6 exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021/2022.

1.2.2. Commissaires aux comptes suppléants

- **Monsieur Johan AUDRY**, domicilié 39, chemin des Peupliers - 69570 Dardilly, nommé le 27 juin 2008 et qualité de commissaire aux comptes suppléant et dont le mandat a été renouvelé par l'assemblée générale du 30 juillet 2015 pour une durée de 6 exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2020/21.
- **Monsieur Jérôme de PASTORS**, domicilié 7, rue Gambetta - 95300 Pontoise nommé le 25 juin 2010 en qualité de co-commissaire aux comptes suppléant et dont le mandat a été renouvelé par l'assemblée générale du 26 juillet 2016, pour une durée de 6 exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021/2022.

Il est à noter que les comptes consolidés semestriels ne font pas l'objet d'un audit par les Commissaires aux comptes.

1.3. Responsables de l'information financière

Roch VALLÉE

Président du Directoire et CFO

IVALIS

60, Avenue du Centre

78180 Montigny le Bretonneux

Téléphone : +33 1 81 88 12 43

roch.vallee@ivalisgroup.com

Camille TRÉMEAU

Responsable Corporate Services

TSAF - Groupe VIEL

9, Place Vendôme

75001 Paris

Téléphone : +33 1 40 74 15 45

camille.tremeau@tsaf-paris.com

Chapitre 2

Rapport de gestion sur les états financiers semestriels au 30/09/2019

2.1. Présentation du Groupe IVALIS

Né en 1991, le groupe IVALIS est l'un des principaux acteurs mondiaux en matière d'externalisation d'inventaires physiques. Présent dans de nombreux pays européens (filiales en France, Allemagne, Suisse, Autriche, Espagne, Italie, Belgique, Pays-Bas) et au Brésil, il garantit à ses clients une photographie précise, fiable et rapide de leurs stocks.

Grâce à un maillage d'une soixantaine d'agences, le groupe opère dans plus de 25 pays en Europe et au Brésil, faisant du groupe IVALIS un des leaders en matière de gestion d'inventaires. Depuis 2016, le groupe offre également ses services en Grande Bretagne et en Irlande via un partenariat avec la société Retail & Asset Solutions, qui permet aux deux groupes de prendre ensemble la place de n°1 européen sur le marché de l'externalisation d'inventaires de stocks dans le secteur du Retail. En dehors de l'Europe et du Brésil, IVALIS a signé un accord de franchise au Maroc en 2013 et à la Réunion en 2017. Fort de cette couverture géographique, IVALIS propose à ses clients des méthodologies d'inventaires, des processus et des outils standardisés.

Tout au long des dernières années, le groupe IVALIS a développé de nouvelles solutions adaptées aux besoins de ses clients. C'est la raison pour laquelle il propose aujourd'hui à ses clients une gamme large de services : inventaires Code-barres, Qr-Code ou RFID, audits de stocks et de process, identification de produits, géolocalisation et solutions pour le e-commerce...

Le groupe IVALIS est constitué de la holding IVALIS SA (structure cotée en bourse sur Euronext Growth Paris – ex Alternext) et de ses différentes filiales en Europe et au Brésil, qui portent toutes le nom d'IVALIS. Cette présence lui permet de réaliser des inventaires dans un nombre croissant de pays (voir cartes aux paragraphes 2.1.1. et 2.1.2.).

Pionnier du secteur en Europe continentale, le groupe IVALIS poursuit une croissance forte grâce à la qualité de ses prestations, au professionnalisme de ses équipes, à des process simples, à des outils modernes et performants au service des inventaires :

- **Fiabilité et précision** : Jusqu'à 99,9%, une performance unique sur le marché.
- **Flexibilité** : une expertise et des références clients sur tous types d'inventaires, de quelques milliers à plus de 10 millions de pièces, tous secteurs confondus, de l'univers du luxe à la GSA.
- **Efficacité** : des équipes uniquement dédiées à la réalisation d'inventaires, formées et entraînées.
- **Simplicité** : IVALIS a toujours fait le choix de la simplicité. Que ce soit dans le choix des outils ou dans ses process : des outils informatiques performants, un interlocuteur commercial unique, des résultats immédiatement et directement intégrables au système d'information des clients.

IVALIS propose deux types de prestations d'inventaire :

- **L'Inventaire Clé en Main®** (plus de 90% des inventaires réalisés) intègre la mise à disposition de l'ensemble des moyens nécessaires à la bonne réalisation de l'inventaire : les logiciels PCC® et Windouch®, développés en exclusivité par et pour IVALIS, permettent de traiter en temps réel les données saisies par les lecteurs de code-barres, les terminaux portables et les ressources humaines qualifiées (chef d'équipe + chefs de zones + opérateurs de saisie).
- **L'Inventaire Partenaire®** (moins de 10% des inventaires menés) associe les logiciels PCC® et Windouch®, les matériels et le personnel d'encadrement d'IVALIS aux opérateurs de saisie fournis par le client.

Le choix de recourir à IVALIS plutôt que de réaliser ses inventaires en interne se justifie par :

- Des technologies (PCC® / Windouch®) et des méthodologies (STM®) dédiées.
- Une absence de perte de chiffre d'affaires (ce qui est le cas lorsque le magasin est fermé pour inventaire),
- Une meilleure affectation des frais de personnel (pas de personnel non affecté à la vente),
- Pas de paiement éventuel d'heures supplémentaires,
- Une évaluation des stocks - avec exhaustivité et intégrité - effectuée par une société indépendante.

Chaque prestation fait l'objet d'un encadrement méthodologique et logistique exclusif, mis au point par IVALIS : la Stock Taking Method®. Cette méthode est appliquée à tous les inventaires sans exception, en France comme à l'étranger. Les 5 principales étapes sont :

- Le balisage, qui permet d'identifier précisément toutes les zones à saisir,
- La saisie, réalisée par les opérateurs sous la responsabilité du chef d'équipe et des chefs de zone en général dès la fermeture du magasin,
- Le contrôle, réalisé pendant l'inventaire ou juste après la fin de la saisie pour limiter au maximum les risques d'erreur,
- Les corrections, qui permettent de garantir la fiabilité du résultat,
- La validation enfin des 4 étapes précédentes, ce qui permet au chef d'équipe de clôturer son inventaire.

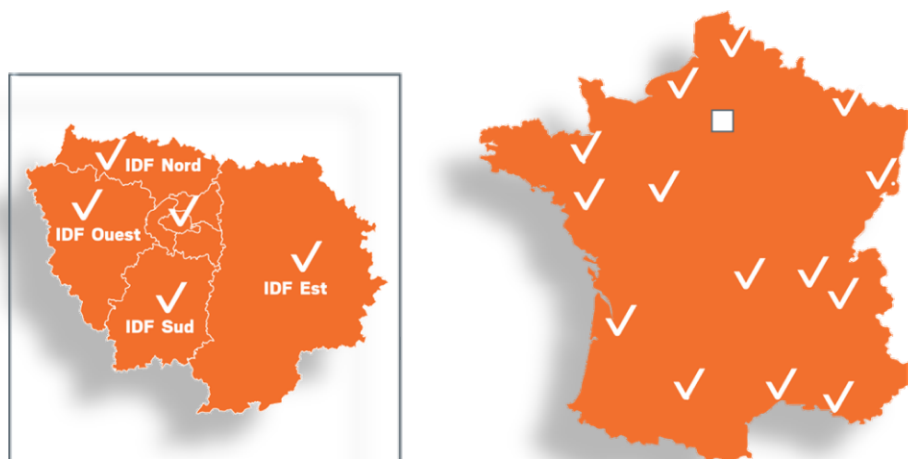
Après un premier contact téléphonique, le conseiller commercial transmet un projet de devis, incluant un budget et un calendrier. Une visite de site est ensuite nécessaire pour détecter les besoins exacts du client et affiner l'offre de services : besoins réels du client, objectifs recherchés, traitement des cas particuliers (produits non étiquetés, codes inconnus, etc.). Dès acceptation de l'offre de service, le conseiller commercial met en place la procédure de préparation de l'inventaire.

2.1.1. Implantations du groupe IVALIS en France

IVALIS est co-leader du marché en France et s'appuie sur un vaste réseau de 18 agences sur l'ensemble du territoire : Paris et région parisienne, Lyon, Grenoble, Clermont-Ferrand, Marseille, Montpellier, Toulouse, Bordeaux, Rouen, Tours, Rennes, Nantes, Lille, Metz, Mulhouse.

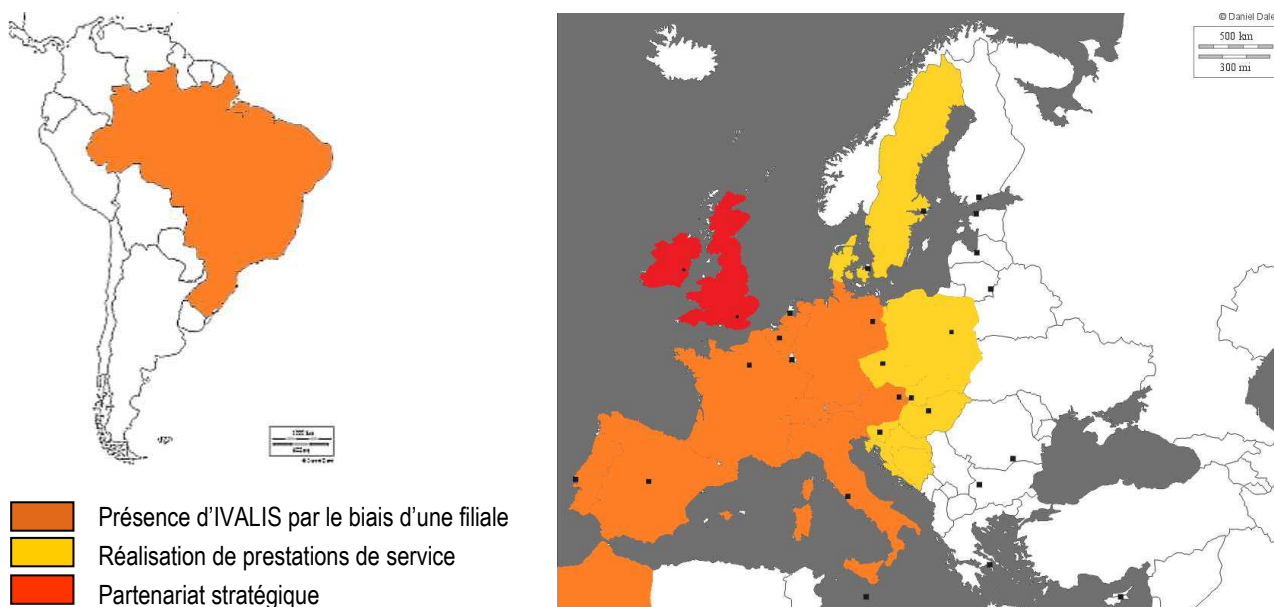
Cette couverture du territoire apporte une proximité forte avec le bassin d'emploi, un élément essentiel notamment dans la sélection et la gestion des opérateurs de saisie. C'est aussi un élément clé dans la qualité des prestations car cela réduit fortement les temps de déplacement et donc la pénibilité du métier.

En proximité forte avec les bassins d'emploi et les magasins, chacune des agences est composée d'un Responsable d'agence et de chefs d'équipes. Ce sont eux qui prennent en charge la réalisation des prestations et encadrent les coordinateurs de zone et les opérateurs.



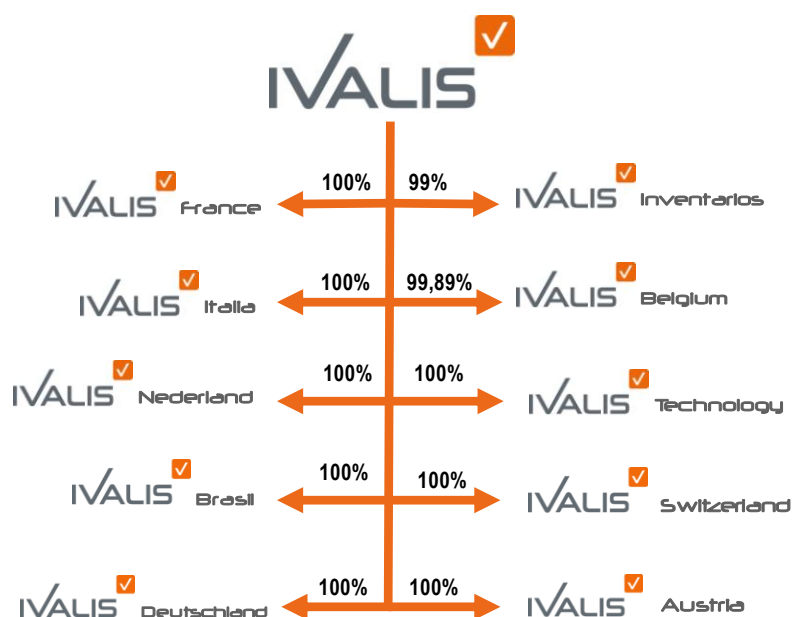
2.1.2. Présence du groupe IVALIS dans le monde

Outre la France, le groupe possède des filiales en Allemagne, Suisse, Autriche, Espagne, Italie, Belgique, Pays-Bas et Brésil, une succursale au Portugal et des franchises au Maroc et à la Réunion. Ces filiales délivrent leurs services dans la plupart des pays européens – au total le groupe intervient dans plus de 25 pays – et font d'IVALIS l'un des principaux acteurs de la gestion d'inventaires. Cette couverture géographique permet d'accompagner les clients dans de très nombreux pays avec des méthodologies d'inventaires, des process et des outils identiques. Les clients internationaux bénéficient d'un point d'entrée unique, gage d'une parfaite coordination inter-pays.



2.2. Filiales et participations du Groupe IVALIS au 30/09/2019

2.2.1. Organigramme juridique du Groupe IVALIS



2.2.2. Périmètre de consolidation

Dénomination sociale	Dénomination usuelle	Pays	Création/Acquisition	Participation	Activité
IVALIS SA	IVALIS	France	Avril 1991	Holding	
IVALIS FRANCE	IVALIS FRANCE	France	Octobre 2007	100%	Inventaires
IVALIS TECHNOLOGY	IVALIS TECHNOLOGY	France	Juillet 2009	100%	Prestations informatiques
IVALIS INVENTARIOS	IVALIS ESPAGNE	Espagne	Mai 2005	99%	Inventaires
IVALIS SRL	IVALIS ITALIE	Italie	Mai 2006	100%	Inventaires
IVALIS BELGIUM	IVALIS BELGIQUE	Belgique	Mai 2007	99,89%	Inventaires
IVALIS NEDERLAND	IVALIS PAYS BAS	Pays-Bas	Mars 2011	100%	Inventaires
IVALIS DEUTSCHLAND	IVALIS ALLEMAGNE	Allemagne	Juin 2013	100%	Inventaires
IVALIS SWITZERLAND	IVALIS SUISSE	Suisse	Juin 2013	100%	Inventaires
IVALIS AUSTRIA	IVALIS AUTRICHE	Autriche	Juin 2013	100%	Inventaires
IVALIS BRAZIL	IVALIS BRESIL	Brésil	Mai 2013	100%	Inventaires

2.3. Marche des affaires au cours du 1^{er} semestre 2019/20

2.3.1. L'environnement économique

L'environnement économique dans lequel s'est inscrit le premier semestre a été globalement favorable.

2.3.2. Chiffres d'affaires

En K€ - Consolidé non audité 1 ^{er} Semestre du 1 ^{er} avril au 30 septembre (*)	1 ^{er} semestre 2019/20	1 ^{er} semestre 2018/19	1 ^{er} semestre 2017/18
CA du 1 ^{er} trimestre	13 969	15 874	15 594
CA du 2 ^{ème} trimestre	14 331	13 345	14 029
CA consolidé du 1^{er} semestre	28 301	29 219	29 623

(*) L'exercice fiscal d'IVALIS s'étend du 1^{er} avril au 31 mars

L'essentiel de l'activité du groupe IVALIS se déploie au cours du second semestre de son exercice fiscal, soit d'octobre à mars. Le 1^{er} semestre ne devrait ainsi représenter qu'un peu plus du tiers du chiffre d'affaires 2019-20.

Pour le 1^{er} semestre de l'exercice 2019-20, le chiffre d'affaires du groupe IVALIS s'est élevé à 28,3 M€, en retrait de 3,1% par rapport au 1^{er} semestre 2018-19. Grâce à la bonne performance réalisée au cours du deuxième trimestre 2019-20 (+7,4% par rapport à l'exercice précédent), le retard observé sur le 1^{er} trimestre d'activité 2019-20 a été en grande partie comblé.

2.3.3. Investissements et financement

Les principales ressources en matériels nécessaires à la réalisation d'un inventaire sont :

- Les logiciels de middle-office qui permettent de planifier les inventaires,
- Les logiciels de front-office qui permettent de réaliser opérationnellement les inventaires (PCC® et Windouch®) et les PC qui vont avec,
- Les lecteurs code-barres utilisés par les opérateurs lors des inventaires,
- Les moyens de transport pour amener les opérateurs et les encadrants sur le lieu de l'inventaire.

Les investissements du groupe au premier semestre de l'exercice 2019/20 se sont montés à 333 K€, dont 199 K€ d'acquisitions d'immobilisations corporelles. Ces acquisitions concernent essentiellement le parc de lecteurs code-barres du groupe et sont liées au développement de l'activité et au nécessaire renouvellement d'une partie du matériel. Les investissements en immobilisations incorporelles se sont élevés à 115 K€.

Du point de vue financier, le groupe a renforcé sa structure financière grâce à de nouveaux emprunts à 3 ans souscrits à hauteur de 2 395 K€ et a par ailleurs remboursé 1 815 K€ au cours du premier semestre 2019-20.

Au 30 septembre 2019, la trésorerie nette du groupe s'élève à 534 K€ comparé à 1 477 K€ au 30 septembre 2018.

Compte tenu d'un endettement brut de 8 014 K€ au 30/09/2019, contre 8 420 K€ au 30/09/2018, l'endettement financier net s'élève ainsi à 7 476 K€ contre 6 943 K€ l'année dernière.

2.3.4. Résultats

<i>En K€ - Consolidé non audité</i> <i>1^{er} Semestre du 1^{er} avril au 30 septembre*</i>	1^{er} semestre 2019/20	1^{er} semestre 2018/19	1^{er} semestre 2017/18
Chiffre d'affaires	28 301	29 219	29 623
Excédent Brut d'Exploitation	-2 240	-1 892	-382
Résultat d'exploitation	-2 758	-2 340	-831
Résultat net (part du groupe)	-3 493	-3 007	-1 672

(*) Les comptes consolidés semestriels n'ont pas fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.

Les résultats du 1^{er} semestre sont en-deçà des attentes du groupe et du 1^{er} semestre 2018/19, du fait d'une activité en retrait en France et en Espagne, partiellement compensée par une croissance en Allemagne. La baisse de l'excédent brut d'exploitation s'explique principalement par la contreperformance de la filiale allemande.

Il est à noter que la saisonnalité de l'activité d'IVALIS est forte, environ deux-tiers du chiffre d'affaires annuel étant réalisé au cours du second semestre fiscal, soit du 1^{er} octobre au 31 mars. Les pertes dégagées au cours du premier semestre sont donc essentiellement liées à un niveau d'activité qui ne permet pas de couvrir les charges fixes dont le groupe a besoin pour réaliser dans de bonnes conditions le fort niveau d'activité du second semestre.

2.4. Eléments significatifs du 1^{er} semestre 2019/20

Aucun élément significatif n'est à noter.

2.5. Perspectives du 2^{ème} semestre 2019/20

Le groupe entend continuer à se développer en poursuivant sa stratégie en matière d'amélioration continue de la formation des équipes et de la satisfaction clients.

2.6. Evènements importants survenus postérieurement à la date de clôture des comptes semestriels

Néant.

2.7. Description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté

IVALIS a procédé à une revue des risques susceptibles d'avoir une influence sur son activité, sa situation financière ou ses résultats, ses opérations commerciales et économiques et sur son cours de bourse.

L'attention des actionnaires et des investisseurs est attirée sur le fait que d'autres risques peuvent exister, non identifiés à la date d'établissement du présent document ou dont la réalisation n'est pas considérée, à cette même date, comme susceptible d'avoir un effet défavorable significatif.

2.7.1. Risques clients

- Le portefeuille d'IVALIS comptait plus de 500 clients actifs au 30/09/2019.
- Il n'existe pas de client dominant : sur le premier semestre 2019/20, le plus gros client a représenté moins de 10% du chiffre d'affaires et les 5 plus gros clients environ 30%.
- Aucun client n'a de lien de dépendance avec la société.
- IVALIS réduit d'année en année sa dépendance vis à vis d'un secteur d'activité donné.
- Le groupe est peu sensible à d'éventuels problèmes d'impayés, la clientèle étant essentiellement constituée de grands comptes.
- Enfin le maillage de plus en plus complet du territoire permet de réduire l'éloignement des clients et donc les frais de transport et les pertes de temps.

2.7.2. Risques fournisseurs

- IVALIS compte une cinquantaine de fournisseurs réguliers, principalement dans les domaines du travail temporaire, de la location de véhicules, de l'organisation des voyages et déplacements, de la fourniture de matériel de bureau et informatique.
- Aucune relation autre que commerciale n'existant avec ses fournisseurs, la société a la possibilité de changer de fournisseur à tout moment.
- IVALIS procédant directement au recrutement d'environ 1/3 de ses effectifs temporaires via le site espacejob.com® avant de les réorienter vers une agence d'intérim pour signer les contrats, le risque vis à vis des groupes de travail temporaire est relativement limité.

- Risque de concurrence par les fournisseurs : néant.
- Risque de défaut d'approvisionnement de la part des fournisseurs : néant.
- Risque lié à des fournisseurs dominants : néant.
- Risque lié à l'éloignement des fournisseurs : néant.

2.7.3. Risques liés à l'évolution du marché et à l'environnement économique

- De par sa capacité à dépasser les phénomènes conjoncturels, le groupe est en théorie peu exposé au risque de ralentissement économique. Toutefois, dans la mesure où les inventaires sont essentiellement rémunérés au nombre de pièces comptées, une variation sensible des stocks chez les clients pourrait engendrer une variation des facturations.
- De même, si les clients optaient pour des inventaires partenaire au lieu d'inventaires clé en main, ceci diminuerait d'autant le montant des prestations effectuées par IVALIS.
- Enfin, dans un contexte où les stocks tourneraient moins, les inventaires intermédiaires de contrôle seraient moins fréquents.

2.7.4. Risques liés à la concurrence

Quelques grands compétiteurs existent au niveau international, principalement WIS et RGIS. WIS n'est toutefois pas présent en Europe continentale. Dans la plupart des pays européens, quelques petits acteurs spécialisés interviennent sur leur territoire national.

Afin de se différencier de ses concurrents, IVALIS a développé en interne des logiciels particulièrement performants (PCC, Windouch...), une méthodologie unique sur le marché (la Stock Taking Method®) qui assure aux clients sécurité, exhaustivité et intégrité et enfin une norme qualité HQI.

2.7.5. Risques liés aux évolutions technologiques

IVALIS a élaboré des solutions de services d'inventaires incluant la technologie RFID. Le déploiement de cette technologie reste néanmoins réservé à certains secteurs de la distribution dont le textile, le sport ... En effet, cette technologie est très sensible à l'environnement, ce qui ne permet pas de la déployer dans les secteurs de la distribution qui représentent le plus important potentiel du marché des services d'inventaires.

IVALIS ne réalise qu'une faible partie de son chiffre d'affaires dans le secteur de la distribution textile et voit donc l'émergence de cette technologie dans ce secteur comme une opportunité supplémentaire de développement. En effet, cette technologie permet de récolter très rapidement les identifiants des produits situés dans les étiquettes RFID mais ne permet pas de réaliser un contrôle de la saisie d'inventaire.

IVALIS a donc élaboré une solution qui permet de garantir la qualité de la saisie des informations RFID lors de l'inventaire. Cette solution innovante est principalement proposée aux quelques enseignes de la distribution textile qui ont choisi cette technologie et permet à IVALIS d'accroître sa présence sur ce marché.

2.7.6. Risques de dépendance vis à vis d'hommes clés

L'équipe de direction s'est fortement renforcée au cours des dernières années et est en mesure de gérer la croissance anticipée du groupe pour les prochaines années.

Le groupe IVALIS a modifié en 2017 son mode de gouvernance et est passé d'une société anonyme à conseil d'administration à une société anonyme à directoire et conseil de surveillance. Frédéric MARCHAL est Président du conseil de surveillance.

Si IVALIS venait à perdre un ou plusieurs collaborateurs clés, une grande partie des tâches pourrait être effectuée par un autre collaborateur clé, mais la société ne peut toutefois pas garantir qu'il n'y aurait pour elle aucun impact négatif. A ce jour, aucune assurance "homme-clé" n'a été souscrite.

2.7.7. Risques sociaux

Le groupe considère ne pas être exposé significativement à des risques sociaux. Aucun jour de grève n'a été constaté au cours des 3 dernières années.

2.7.8. Risques juridiques

- **Réglementation** : réaliser un inventaire physique au moins 1 fois par an est généralement une obligation réglementaire qu'il semble difficile de remettre en cause dans le contexte actuel de sécurité financière accrue.
- **Obligation de moyens** : la société est soumise à une obligation de moyens et non de résultat. En cas de contestation, l'inventaire est systématiquement refait.
- **Certification** : aucun agrément ou certification n'est nécessaire à IVALIS pour exercer son métier.
- **Propriété intellectuelle** : aucun brevet n'a été déposé. IVALIS ne verse par ailleurs aucune redevance à aucun tiers pour l'exploitation d'un brevet. Les marques INVENTORISTE®, IVALIS®, Espacejob®, l'Inventaire Clé en Main®, l'Inventaire Partenaire®, PCC®, STM® et IVALIS® ont été déposées auprès de l'INPI et appartiennent à IVALIS.
- **Assurances** : le groupe IVALIS a souscrit une assurance multirisque pour les locaux qu'il utilise, à savoir les sièges sociaux des différentes entités du groupe et les agences opérationnelles. D'autres assurances ont été mises en place, telle l'assurance relative au matériel d'exploitation (lecteurs code-barres, ordinateurs portables, imprimantes etc.), l'assurance relative à la flotte automobile, l'assurance transport de matériels et de bagages, ainsi que l'assurance responsabilité d'exploitation.

2.7.9. Risques financiers

- **Risque de change** : seules les filiales suisse et brésilienne ne sont pas en zone euro. Le risque de change est limité dans la mesure où ces filiales effectuent l'ensemble de leurs opérations en monnaie locale.
- **Risque de taux** : La plupart des emprunts bancaires souscrits sont à taux fixe.
Côté placement, la trésorerie excédentaire est placée dans des instruments monétaires sans risque à taux variable.
- **Risque de liquidité** : peu important, l'essentiel des actifs et passifs de la société étant à court terme (3 mois maximum).

2.7.10. Risques liés aux acquisitions potentielles

Le Groupe IVALIS n'a pas de projet d'acquisition significatif à court terme.

2.7.11. Risques environnementaux

Néant compte tenu de la nature de l'activité de la société.

2.7.12. Risques liés aux cas de force majeure

IVALIS est soumis aux cas de force majeure (guerres, épidémies, séismes, phénomènes climatiques...) au même titre que les autres agents économiques.

2.7.13. Faits exceptionnels et litiges

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel pouvant avoir ou ayant eu dans les 12 derniers mois une incidence significative sur l'activité, la situation financière, le patrimoine ou les résultats du groupe IVALIS.

2.8. Informations concernant le capital de la société et des sociétés contrôlées

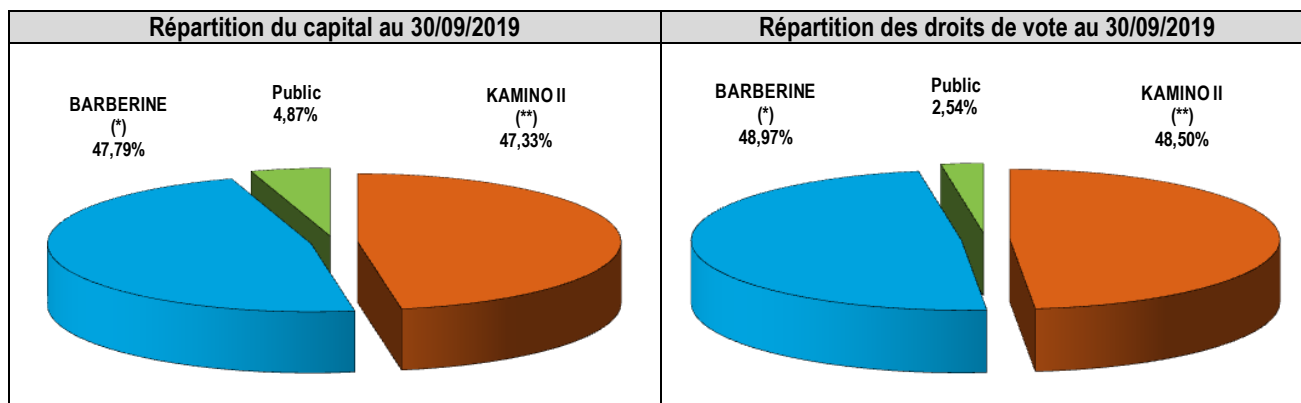
2.8.1. Répartition du capital et des droits de vote au 30/09/2019

	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
BARBERINE (*)	626 334	47,79%	1 252 668	48,97%
KAMINO II (**)	620 314	47,33%	1 240 628	48,50%
Total concert	1 246 648	95,13%	2 493 296	97,46%
Fonds d'investissement	62 462	4,77%	62 462	2,44%
Public	1 376	0,10%	2 485	0,10%
TOTAL	1 310 486	100,00%	2 558 243	100,00%

(*) BARBERINE est un holding patrimonial contrôlé à 100% par Frédéric MARCHAL, Président du Conseil de Surveillance d'IVALIS

(**) KAMINO II est une société par actions simplifiée gérée par la société de gestion EKKIO CAPITAL

Un droit de vote double pour les actions détenues depuis plus de 24 mois a été instauré par l'Assemblée Générale du 28 mars 2014.



(*) BARBERINE est un holding patrimonial contrôlé à 100% par Frédéric MARCHAL, Président du Conseil de Surveillance d'IVALIS

(**) KAMINO II est une société par actions simplifiée gérée par la société de gestion EKKIO CAPITAL

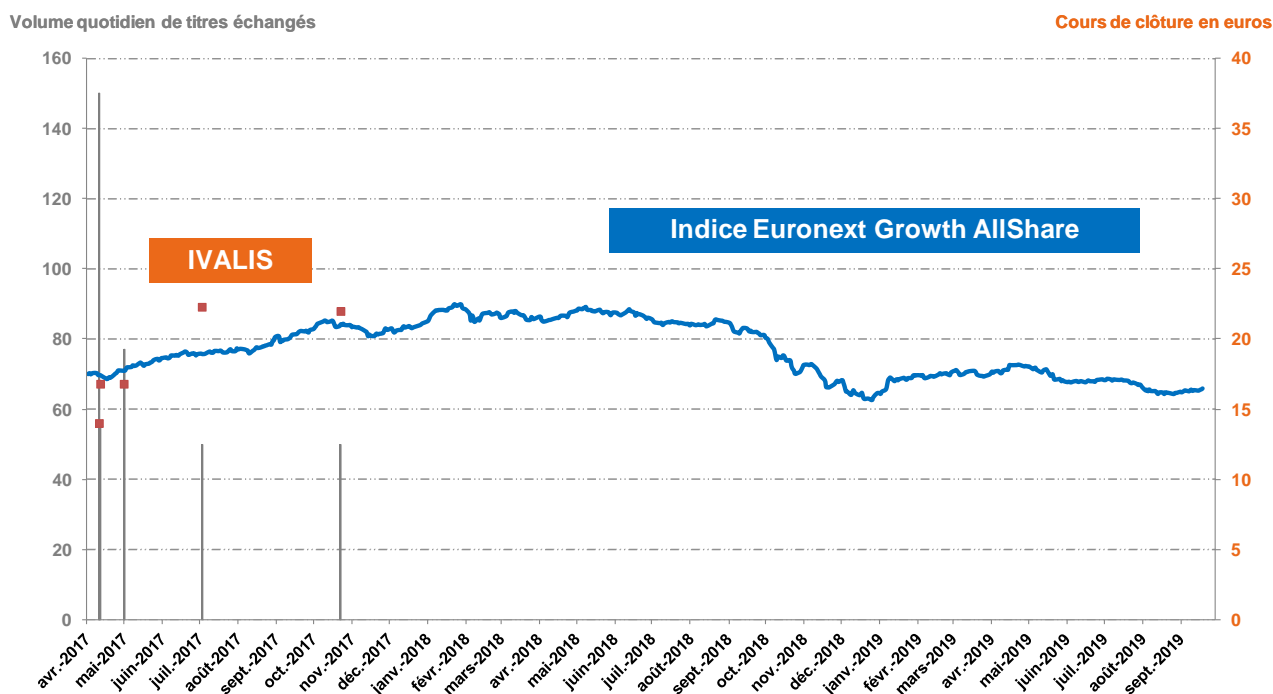
2.8.2. Déclarations individuelles liées aux dirigeants

- Néant

2.8.3. Déclaration de franchissement de seuil

- Néant

2.9. Evolution du cours de bourse depuis le 1/04/2017



Les actions IVALIS sont cotées au double fixing depuis le 25/01/2017.



Comptes consolidés

au 30 septembre 2019

Non audités

Comptes consolidés au 30/09/2019

Bilan actif

Montants nets en € - Comptes consolidés non audités	30/09/2019 6 mois	30/09/2018 6 mois	30/09/2017 6 mois
Ecart d'acquisition	1 792 500	2 831 072	3 916 674
Frais d'établissement	-	-	-
Frais de recherche et développement	-	-	-
Concessions, brevets, licences, logiciels, droits & valeurs similaires	14 832	25 546	26 051
Autres immobilisations incorporelles	789 605	937 629	130 821
Immobilisations incorporelles en cours	474 364	216 423	1 247 317
Immobilisations incorporelles	1 278 800	1 179 597	1 404 189
Terrains	-	-	-
Constructions	-	-	-
Installations techniques, matériel & outillage	30 212	36 509	22 173
Autres immobilisations corporelles	2 280 016	2 523 397	2 246 902
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-
Immobilisations corporelles	2 310 227	2 559 906	2 269 074
Participations	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-
Prêts	-	-	-
Autres immobilisations financières	561 214	533 145	467 784
Immobilisations financières	561 214	533 145	467 784
Total actif immobilisé	5 942 742	7 103 720	8 057 721
Matières premières et autres approvisionnements	135 180	100 890	66 883
En cours de production de biens et services	-	-	-
Produits intermédiaires et finis	-	-	-
Marchandises	-	-	37 608
Stocks et encours	135 180	100 890	104 491
Avances et acomptes versés sur commandes	164 229	249 617	241 562
Clients et comptes rattachés	9 781 290	9 773 730	11 636 379
Autres créances	5 952 576	6 370 941	6 037 874
Créances	15 898 095	16 394 288	17 915 815
Actions propres	-	-	-
Instruments de trésorerie et autres titres	13 511	13 511	13 511
Disponibilités	2 825 108	2 652 875	2 370 196
Total actif circulant	18 871 894	19 161 564	20 404 012
TOTAL ACTIF	24 814 635	26 265 284	28 461 734

Comptes consolidés au 30/09/2019

Bilan Passif

Montants nets en € - Comptes consolidés non audités	30/09/2019 6 mois	30/09/2018 6 mois	30/09/2017 6 mois
Capital	262 097	262 097	262 091
Primes d'émission, de fusion, d'apport	130 028	130 028	130 028
Réserves statutaires ou contractuelles et réserves réglementées	-	-	-
Autres réserves et report à nouveau	3 401 935	3 315 152	2 776 764
Ecart de conversion capitaux propres de l'année	-	-	-
Résultat de la période	- 3 492 865	-3 007 245	-1 671 918
Ecart de conversion sur le résultat	-	-	-
Capitaux propres - part du groupe	301 195	700 032	1 496 965
Résultat des minoritaires	-2 798	371	-804
Réserves des minoritaires	3 598	2 267	1 275
Capitaux propres - minoritaires	800	2 638	471
Total capitaux propres	301 995	702 670	1 497 436
Provisions pour impôts différés consommés	-	48 389	240 249
Provisions pour risques et charges	651 023	606 255	464 190
Provisions pour risques et charges	651 023	654 644	704 439
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	6 986 706	7 354 385	9 262 467
Autres dettes financières (1)	3 318 676	2 243 764	1 509 549
Dettes financières	10 305 382	9 598 149	10 772 015
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	243 273	172 268	199 378
Fournisseurs et comptes rattachés	6 170 387	7 427 574	8 143 401
Dettes fiscales et sociales	6 783 582	6 968 274	6 414 049
Dettes d'exploitation	13 197 242	14 568 116	14 756 828
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-	-
Autres dettes	358 992	741 705	731 016
Produits constatés d'avance	-	-	-
Dettes diverses	358 992	741 705	731 016
Total dettes	23 861 617	24 907 969	26 259 859
TOTAL PASSIF	24 814 635	26 265 284	28 461 734

(1) Dont emprunt obligataire > 1 an
et concours bancaires courants

1 000 000
2 291 512

1 000 000
1 175 579

1 000 000
460 022

Comptes consolidés au 30/09/2019

Compte de résultat

Montants nets en € - Comptes consolidés non audités	30/09/2019 6 mois	30/09/2018 6 mois	30/09/2017 6 mois
Vente de services	28 300 871	29 218 791	29 623 309
Total chiffre d'affaires	28 300 871	29 218 791	29 623 309
Production stockée et production immobilisée	92 224	23 089	98 682
Production de l'exercice	28 393 095	29 241 880	29 721 991
Achats de matières premières et autres approvisionnements	-313 215	-241 765	-272 896
Variations de stocks de matières premières et autres approvisionnements	-16 253	-52 912	-19 803
Total achats consommés	-329 468	-294 677	-292 699
Marge brute	28 063 627	28 947 203	29 429 292
Autres achats	-149 796	-191 613	-186 623
Services extérieurs	-1 618 671	-1 518 866	-1 567 159
Autres services extérieurs	-11 811 013	-13 539 186	-13 524 325
Total autres achats et charges externes	-13 579 480	-15 249 665	-15 278 107
Valeur ajoutée produite	14 484 146	13 697 538	14 151 185
Impôts et taxes	-328 209	-375 953	-305 976
Rémunérations	-13 244 520	-11 996 614	-11 268 415
Charges sociales	-3 151 069	-3 217 077	-2 959 317
Total charges de personnel	-16 395 589	-15 213 690	-14 227 732
Excédent brut d'exploitation	-2 239 651	-1 892 105	-382 523
Reprises / amortissements, dépréciations, provisions et transferts de charges	209 031	181 791	169 441
Autres produits d'exploitation	42 330	52 144	31 405
Dotations aux amortissements sur immobilisations	- 597 852	-629 311	-502 596
Dotations aux amortissements sur charges à répartir	-13 186	-13 186	-13 186
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	-	-	-
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	-14 929	-	-67 047
Dotations aux provisions pour risques et charges	-142 258	-35 000	-95 000
Autres charges d'exploitation	-1889	-4 549	28 079
Total autres charges et produits	-518 752	-448 111	-448 905
Résultat d'exploitation	-2 758 403	-2 340 215	-831 426
Autres intérêts et produits assimilés	-	-	-
Différences positives de change	6 564	11 656	123 597
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	1 354
Autres produits financiers	18 711	2 175	4 359
Total produits financiers	25 275	13 831	129 311
Différences négatives de change	-45 057	-91 170	-86 066
Intérêts et charges assimilées	-234 897	-138 349	-146 362
Total charges financières	-279 954	-229 519	-232 428
Résultat financier	-254 680	-215 689	-103 117

.../...

.../...

Résultat financier	-254 680	-215 689	-103 117
Résultat courant avant impôts des entreprises intégrées	-3 013 082	-2 555 904	-934 543
Total produits exceptionnels	35 581	166 768	32 910
Total charges exceptionnelles	-15 909	-17 688	6 180
Résultat exceptionnel	19 672	149 080	39 090
Impôts sur les bénéfices	-10 959	-10 432	-951
Impôts différés	27 993	-70 332	-162 974
Résultat net des entreprises intégrées	-2 976 377	-2 487 588	-1 059 378
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Amortissement des écarts d'acquisition	-519 286	-519 286	-613 344
Résultat de l'ensemble consolidé	-3 495 663	-3 006 874	-1 672 722
Résultat – part des minoritaires	-2 798	371	-804
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-3 492 865	-3 007 245	-1 671 918

Comptes consolidés au 30/09/2019

Tableau des flux de trésorerie

Montants nets en € - Comptes consolidés non audités	30/09/2019 9 6 mois	30/09/2018 8 6 mois	30/09/2017 6 mois
Résultat net - part du groupe	-3 492 865	-3 007 245	-1 671 918
Dotations aux amortissements	597 852	629 311	497 596
Dotations aux provisions	142 258	35 000	95 000
Dotations aux amortissements Goodwill	519 286	519 286	613 344
Reprises sur amortissements et provisions	-18 801	- 15	- 5 000
Variation des impôts différés	-27 993	70 332	162 974
Élimination des plus ou moins-values de cessions d'actifs	-17 758	-64 070	-12 303
Résultat net – part des minoritaires	-2 798	371	- 804
Capacité d'autofinancement	-2 300 819	-1 817 031	-321 112
Stocks et encours	-27 014	-17 348	-45 051
Avances et acomptes versés	-	-	-
Créances clients	2 911 777	1 336 867	-1 857 738
Autres créances	1 727 014	1 156 068	-361 279
Avances et acomptes reçus	-	-	-
Dettes fournisseurs	-4 356 099	-3 376 250	-2 132 709
Autres dettes	-1 463 092	-1 336 849	-486 275
Variation du BFR	-1 207 415	-2 237 514	-4 883 052
Flux net de trésorerie généré par l'exploitation	-3 508 234	-4 054 544	-5 204 164
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-313 495	-819 462	-748 726
Acquisition d'immobilisations financières	-19 314	-56 939	-115 024
Frais accessoires à l'acquisition de titres	-	-	-
Produits de cessions titres de participation consolidés	-	-	-
Cessions d'immobilisations	26 708	65 769	12 304
Flux net de trésorerie généré par l'investissement	-306 102	-810 632	-851 446
Dividendes versés aux actionnaires	-	-	-
Remboursements d'emprunts dans l'exercice	-1 815 438	-1 467 447	-1 062 940
Emprunts souscrits dans l'exercice	2 397 814	648 520	1 904 365
Variation nette des concours bancaires	-7 741	189	1 201
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement	574 635	-818 738	842 626
Incidence des variations de change	8 802	-34 918	-45 259
VARIATION DE TRESORERIE	-3 230 899	-5 718 831	-5 258 245
Trésorerie nette d'ouverture (1)	3 764 495	7 196 128	7 168 418
Trésorerie nette de clôture (2)	533 596	1 477 296	1 910 174

(1) La trésorerie d'ouverture de la période des six mois correspond à la situation de la dernière clôture annuelle, soit au 31 mars.

(2) La trésorerie nette de clôture au 30 septembre est égale aux disponibilités - moins les concours bancaires courants.

Comptes consolidés au 30/09/2019

Tableau de variation des capitaux propres

Montants nets en € Comptes consolidés non audités	Capital	Primes d'émission	Réserves	Ecart de conversion	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres
Situation à l'ouverture (au 1/04/2017)	262 076	130 028	2 965 563	-35 253	3 322 414	1 277	3 323 691
Résultat de la période			-1 671 918		-1 671 918	-804	-1 672 722
Dividendes							
Autres variations	15		-288 407	134 861	-153 531	-2	-153 533
Situation à la clôture (au 30/09/2017)	262 091	130 028	1 005 238	99 608	1 496 965	471	1 497 436

Situation à l'ouverture (au 1/04/2018)	262 091	130 028	2 946 759	291 326	3 630 204	2 267	3 632 470
Résultat de la période			-3 007 245		-3 007 245	371	-3 006 874
Dividendes							
Autres variations	7		-277 547	354 614	77 073		77 073
Situation à la clôture (au 30/09/2018)	262 097	130 028	-338 033	645 939	700 032	2 638	702 670

Situation à l'ouverture (au 1/04/2019)	262 097	130 028	2 936 699	510 280	3 839 105	3 598	3 842 704
Résultat de la période			-3 492 865		-3 492 865	-2 798	-3 495 663
Dividendes							
Autres variations			-141 301	96 257	-45 045	-1	-45 045
Situation à la clôture (au 30/09/2019)	262 097	130 028	-697 467	606 537	301 195	800	301 995

Comptes consolidés au 30/09/2019

Annexe

Les comptes consolidés au 30/09/2019 n'ont pas été audités par les commissaires aux comptes.

Date d'arrêté comptable des sociétés du groupe

La date de clôture comptable est le 31 mars. Les comptes consolidés semestriels ici présentés recouvrent la période du 1^{er} avril au 30 septembre.

Les comptes consolidés de l'exercice 2019/20 seront arrêtés au 31 mars 2020 et seront publiés dans les 4 mois suivant la date de clôture de l'exercice.

Règles et méthodes utilisées pour la consolidation

La consolidation des comptes du groupe IVALIS au 30/09/2019 a été réalisée à partir des balances sociales de chacune des sociétés du périmètre de consolidation et après l'enregistrement des retraitements suivants :

- Annulation des titres de participation et des capitaux propres de chaque société fille par la contrepartie des réserves,
- Elimination de tous les mouvements, soldes et facturation intra groupe,
- Activation et amortissement de l'ensemble des biens pris en crédit-bail sur la durée du contrat et constatation d'une dette financière permettant le financement de l'investissement,
- Comptabilisation de la provision pour indemnités de fin de carrière,
- Comptabilisation de l'impôt différé relatif aux différences temporaires et retraitements enregistrés, calculés sur la base du taux d'imposition en vigueur.

Périmètre de consolidation

Se reporter au chapitre 2.2.2 en page 8.

Changements de périmètre

Néant.

Caractère saisonnier de l'activité

L'activité d'IVALIS a une saisonnalité marquée : le 1^{er} semestre fiscal, du 1^{er} avril au 30 septembre, ne représentera qu'un peu plus du tiers du chiffre d'affaires de l'exercice. La perte dégagée par le groupe au premier semestre est donc à relativiser, le groupe dégageant ses profits au second semestre.