



(ex INVENTORISTE)

SA au capital de 262 500 € divisé en 1 312 500 actions
Siège social : 1, rond-point Laurent Schwartz – 78310 MAUREPAS
RCS Versailles B 381 503 531

Rapport Financier Semestriel

Au 30 septembre 2013



IVALIS est le spécialiste de l'externalisation d'inventaires dans tous les secteurs de la distribution (hypermarchés, supermarchés, bricolage, textile, parfumerie, bijouterie, sport, jardinerie, culture, loisirs et logistique). Le groupe possède des filiales en France, Allemagne, Espagne, Italie, Belgique, Pologne, Pays-Bas, Suisse et Autriche, une agence au Portugal ainsi qu'une franchise au Maroc. Le groupe est l'un des leaders européens de la gestion d'inventaires et ses filiales délivrent leurs services dans l'ensemble des pays de l'Union Européenne, ainsi qu'en Russie et en Turquie. Le groupe est par ailleurs implanté au Brésil depuis mai 2013.

Alternext (continu) - Mnémonique ALIVA - Code ISIN FR 0010082305 - Indice Alternext Allshare

ALIVA
LISTED
NYSE
ALTERNEXT

VOS INVENTAIRES MÉRITENT UNE RÉFÉRENCE

www.ivalisgroup.com



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 30/09/2013	Page 5
2.1. Présentation du groupe IVALIS	Page 5
2.2. Filiales et participations du groupe IVALIS au 30/09/2013	Page 7
2.3. Marche des affaires au cours du 1 ^{er} semestre 2013/14	Page 8
2.4. Eléments significatifs du 1 ^{er} semestre 2013/14	Page 9
2.5. Perspectives du 2 ^{ème} semestre 2013/14	Page 9
2.6. Evènements 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 10
2.9. Evolution du cours de bourse depuis le 1/01/2013	Page 11
Comptes consolidés au 30/09/2013	Page 12
Bilan consolidé actif	Page 13
Bilan consolidé passif	Page 14
Compte de résultat consolidé	Page 15
Tableau des flux de trésorerie consolidés	Page 17
Tableau de variation des capitaux propres	Page 18
Annexe	Page 19

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 du semestre clos le 30/09/2013 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 Directeur Général
Maurepas, le 31 janvier 2014

1.2. Responsables du contrôle des comptes

1.2.1. Commissaires aux comptes titulaires

- **La Sarl PRÉJEAN AUDIT ET CONSEIL**, dont le siège est situé 30, avenue de Messine - 75008 Paris, nommée le 27 juin 2008 en remplacement de Monsieur Bernard DEVIRGILLE - 165, rue de Paris - 94240 Charenton le Pont (nommé le 19 mars 1991 et renouvelé le 6 mai 2003), pour la durée du mandat restant à courir de son prédécesseur soit jusqu'à l'assemblée générale approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Son mandat a été renouvelé par l'assemblée générale du 26 juin 2009 pour une durée de 6 exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2014/15.
- **Le 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, pour une durée de 6 exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2015/16.

1.2.2. Commissaires aux comptes suppléants

- **Monsieur Johan AUDRY**, domicilié 39, chemin des Peupliers - 69570 Dardilly, nommé le 27 juin 2008 en remplacement de Madame Chantal NELLE - 23 bis, rue de Flore - 94140 Alfortville (nommée le 6 mai 2003), pour la durée du mandat restant à courir de son prédécesseur soit jusqu'à l'assemblée générale approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Son mandat a été renouvelé par l'assemblée générale du 26 juin 2009 pour une durée de 6 exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2014/15.
- **Monsieur Jérôme de PASTORS**, domicilié 7, rue Gambetta - 95300 Pontoise nommé le 25 juin 2010 en qualité de co-commissaire aux comptes suppléant, pour une durée de 6 exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2015/16.

Il est à noter que les comptes consolidés semestriels au 30/09/2013 n'ont pas fait l'objet d'un audit par les Commissaires aux Comptes.

1.3. Responsables de l'information financière

Frédéric MARCHAL

Président Directeur Général

IVALIS

1, rond-point Laurent Schwartz

78310 Maurepas

Téléphone : 01 30 49 22 88

frederic.marchal@ivalisgroup.com

Roch VALLÉE

Directeur Administratif et Financier

IVALIS

1, rond-point Laurent Schwartz

78310 Maurepas

Téléphone : 01 30 49 44 73

roch.vallee@ivalisgroup.com

Camille TRÉMEAU

Responsable Corporate Services

TSAF - Groupe VIEL

253, Boulevard Pereire

75852 Paris cedex 17

Téléphone : 01 40 74 15 45

camille.tremeau@tsaf-paris.com

Chapitre 2

Rapport de gestion sur les états financiers semestriels au 30/09/2013

2.1. Présentation du Groupe IVALIS

Le groupe IVALIS est le leader européen sur le marché de la sous-traitance d'inventaires de qualité. Il accompagne le développement de nombreuses enseignes internationales et connaît lui-même, depuis plus de 20 ans, un développement régulier tant en France qu'à l'étranger.

Le groupe IVALIS est constitué de la holding IVALIS S.A. (structure cotée en Bourse sur Alternext Paris) et de ses différentes filiales en Europe et au Brésil, qui portent toutes le nom d'IVALIS ou le nom de SIGMA pour les trois sociétés qui ont été acquises en juin 2013.

Le groupe IVALIS dispose d'agences commerciales et de production en France, en Allemagne, en Belgique, en Espagne, en Italie, au Portugal, en Pologne, aux Pays-Bas, en Suisse, en Autriche, au Brésil et une présence au travers d'une franchise au Maroc. Cette présence lui permet de réaliser des inventaires dans la plupart des pays européens (voir carte ci-après).

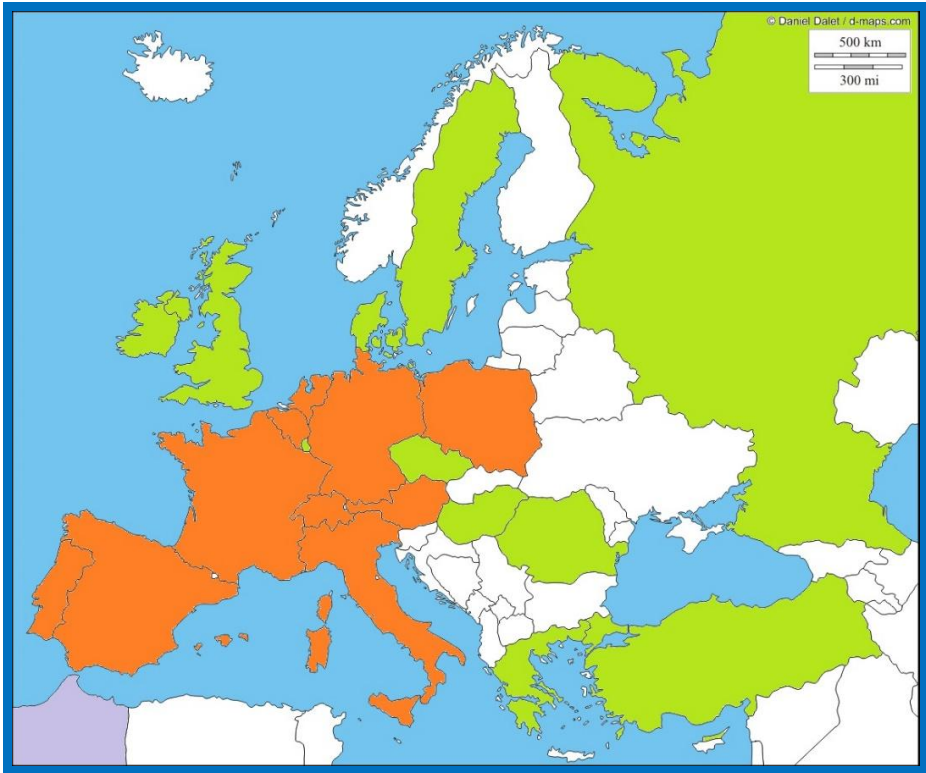
Pionnier du secteur en Europe continentale, et leader européen, le groupe IVALIS poursuit une croissance forte grâce à la qualité de ses prestations, au professionnalisme de ses équipes, à des process simples, à des outils modernes et performants au service des inventaires :

- **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 :

- **L'Inventaire Clé en Main®** 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, qui 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®** associe les logiciels PCC® et Windouch®, les matériels et le personnel d'encadrement d'IVALIS aux opérateurs de saisie fournis par le client.

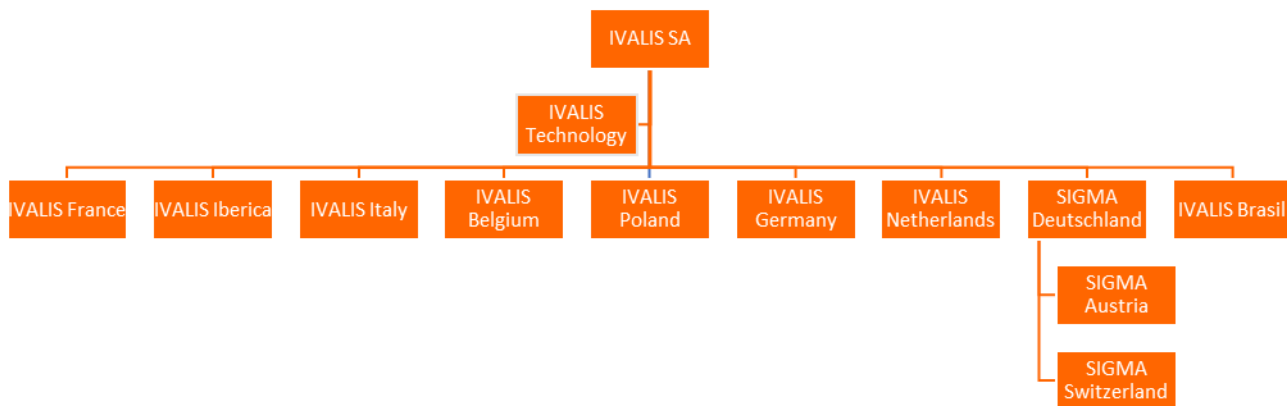
Présence du Groupe IVALIS dans le Monde



- Agences du Groupe IVALIS
- Présence commerciale du Groupe IVALIS
- Franchise

2.2. Filiales et participations du Groupe IVALIS au 30/09/2013

2.2.1. Organigramme juridique du Groupe IVALIS



2.2.2. Périmètre de consolidation

Société	Pays	Création / Acquisition	Participation	Activité
IVALIS S.A.	France	Créée le 16/04/1991	Holding	
IVALIS FRANCE	France	Créée en octobre 2007	100%	Inventaires
IVALIS BELGIUM	Belgique	Créée en mai 2007	99,89%	Inventaires
IVALIS DEUTSCHLAND	Allemagne	Créée le 16/05/2011	100%	Inventaires
IVALIS INVENTARIOS	Espagne	Créée en mai 2005	99%	Inventaires
IVALIS ITALIA	Italie	Créée en mai 2006	100%	Inventaires
IVALIS NEDERLAND	Pays-Bas	Créée le 22/03/2011	100%	Inventaires
IVALIS POLSKA	Pologne	Créée le 15/03/2010	100%	Inventaires
IVALIS servicios de estoque	Brésil	Créée en mai 2013	100%	Inventaires
IVALIS TECHNOLOGY	France	Créée en juillet 2009	100%	Prestations informatiques
SIGMA DEUTSCHLAND	Allemagne	Acquise en juin 2013	100%	Inventaires
SIGMA SWITZERLAND	Suisse	Acquise en juin 2013	100%	Inventaires
SIGMA AUSTRIA	Autriche	Acquise en juin 2013	100%	Inventaires

Le périmètre de consolidation a été modifié au cours de l'exercice 2013-14 du fait :

- de l'acquisition le 14 juin 2013 de la société SIGMA INVENTUREN UND BESTANDSKONTROLLEN GmbH (SIGMA DEUTSCHLAND), et de ses deux filiales SIGMA INVENTUREN UND BESTANDSKONTROLLEN AG (SIGMA SWITZERLAND) et SIGMA INVENTUREN UND BESTANDSKONTROLLEN AT GmbH (SIGMA AUSTRIA),
- de la création en juin 2013 au Brésil d'IVALIS SERVICOS DE ESTOQUE (IVALIS BRASIL).

Ces trois sociétés SIGMA sont consolidées à compter du 1^{er} juillet 2013.

IVALIS SRVICOS DE ESTOQUE n'a pas eu d'activité entre la date de sa création et le 30 septembre 2013, date du présent arrêté des comptes.

2.3. Marche des affaires au cours du 1^{er} semestre 2013/14

Pour rappel, le groupe IVALIS ayant modifié au cours de l'exercice précédent la date de son arrêté comptable annuel, du 31 décembre au 31 mars, les comptes semestriels qui sont présentés dans le présent rapport sont ceux du premier semestre de l'exercice comptable 2013-14, et couvrent la période du 1^{er} avril 2013 au 30 septembre 2013.

2.3.1. L'environnement économique

L'environnement économique dans lequel s'est inscrit le premier semestre a été légèrement plus favorable qu'au cours de l'exercice précédent, notamment grâce à la présence plus forte du groupe en Allemagne, en Suisse et en Autriche, depuis l'acquisition de SIGMA.

2.3.2. Chiffres d'affaires

Chiffre d'affaires consolidé En K€	2013-14			2012-13		
	T1 <small>(1^{er} avril au 30 juin)</small>	T2 <small>(1^{er} juillet au 30 septembre)</small>	Total S1	T1 <small>(1^{er} avril au 30 juin)</small>	T2 <small>(1^{er} juillet au 30 septembre)</small>	Total S1
Sous ensemble IVALIS	6 994	5 791	12 785	6 244	4 351	10 595
Sous ensemble SIGMA (*)	-	3 787	3 787	-	-	-
TOTAL CA	6 994	9 578	16 572	6 244	4 351	10 595

(*) Le groupe allemand SIGMA a été acquis le 14 juin 2013 et est consolidé à compter du 1^{er} juillet 2013

Le chiffre d'affaires du groupe IVALIS (ex- INVENTORISTE) s'élève au 30 septembre 2013 à 16 572 k€, en hausse de 56% par rapport à l'exercice précédent. Il intègre 3 787 k€ de chiffre d'affaires réalisé en T2, soit du 1^{er} juillet au 30 septembre, par les trois entités SIGMA. A périmètre comparable, la croissance organique du groupe est de 21%.

Cette bonne performance en matière commerciale est liée à la signature de nouveaux contrats avec de grandes enseignes de la distribution, le marché de l'externalisation d'inventaires continuant de se développer en Europe.

Le groupe progresse en matière commerciale particulièrement en France, en Allemagne et en Pologne.

Pour rappel, le groupe IVALIS a fait l'acquisition mi-juin 2013 de la société allemande SIGMA. SIGMA est le numéro deux de la prestation d'inventaire physique en Allemagne et le numéro un en Suisse et en Autriche. Le groupe SIGMA a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires de 17 M€ et un excédent brut d'exploitation de 1,7 M€. L'acquisition a été financée par emprunt bancaire auprès de BPI France et d'un pool de banques conduit par Société Générale.

La performance des trois entités du groupe SIGMA, acquis le 14 juin 2013, est conforme aux attentes du groupe.

La filiale IVALIS Brésil, créée en juin 2013, n'a pas encore d'activité significative sur le semestre.

Il est à noter toutefois que l'activité d'IVALIS a une saisonnalité marquée et que le 1^{er} semestre ne devrait représenter qu'environ un tiers à 40% du chiffre d'affaires de l'exercice 2013-14, qui devrait s'établir au-delà de 50 M€.

2.3.3. Investissements

Le marché de l'externalisation d'inventaires fait face à une mutation technologique avec le déploiement de la technologie wifi. Cette technologie permet d'augmenter la productivité sur les inventaires, ce qui donne à IVALIS l'opportunité de continuer à offrir à ses clients un service de qualité à un prix concurrentiel. Le groupe IVALIS a doté au cours de l'exercice 2012-13 la plupart de ses agences de ces nouveaux lecteurs code-barres wifi. Les derniers investissements de lecteurs code-barres disposant de cette technologie ont été réalisés au cours du premier semestre fiscal du groupe.

2.3.4. Résultats

Comptes consolidés non audités (*) En K€	1 ^{er} semestre 2013-14	1 ^{er} semestre 2012-13
	(du 1 ^{er} avril au 30 septembre 2013)	(du 1 ^{er} avril au 30 septembre 2012)
Chiffre d'affaires	16 572	10 595
Excédent Brut d'Exploitation	-659	-941
Résultat d'exploitation	-1 294	-1 579
Résultat net	-1 607	-1 520

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

La contribution à l'Excédent Brut d'exploitation (EBE) et au Résultat d'exploitation (RE) des trois entités SIGMA au 30 septembre 2013 est respectivement de +245 k€ et de +286 k€, ce qui est conforme aux objectifs attendus.

Les résultats d'IVALIS à périmètre comparable à l'exercice précédent sont quant à eux très similaires à ceux dégagés du 1^{er} avril au 30 septembre 2012.

SIGMA contribue positivement au développement du groupe IVALIS. L'intégration au sein du groupe des trois entités SIGMA, SIGMA Deutschland, SIGMA Switzerland et SIGMA Austria, est en cours et se déroule bien. Les effets de synergie entre les deux groupes ne seront toutefois réellement mesurables qu'au cours de l'exercice 2014-15.

2.4. Eléments significatifs du 1^{er} semestre 2013/14

IVALIS a procédé en juin 2013 à l'acquisition du groupe allemand SIGMA.

Créé en 1993 par Steffen HOLOCH, le groupe SIGMA Inventuren und Bestandskontrollen GmbH est le plus important prestataire indépendant de l'externalisation d'inventaires en Allemagne et en Suisse, avec une offre qui couvre la totalité de la chaîne du processus de gestion intégrée des inventaires. Sa clientèle est essentiellement constituée de sociétés de la grande distribution alimentaire et du bricolage. Fort de 250 collaborateurs permanents, le groupe compte 4 agences en Allemagne (Chemnitz, Stuttgart, Leipzig et Bamberg), 1 agence en Autriche (Brunn) et 1 agence en Suisse (Lucerne).

La couverture géographique et le fonds de commerce de SIGMA sont complémentaires de ceux d'IVALIS Deutschland et permettent au groupe IVALIS de se positionner désormais comme n°2 du marché allemand des inventaires, n°1 en Suisse et en Autriche. Fort d'un chiffre d'affaires de l'ordre de 50 M€, le Groupe IVALIS dans sa nouvelle configuration se positionne en tant que leader du marché en Europe occidentale.

Par ailleurs, le groupe IVALIS poursuit son développement en dehors de l'Europe afin d'accompagner les acteurs majeurs de la distribution. Une nouvelle étape a été réalisée en ce sens avec la création en juin 2013 d'une filiale au Brésil (IVALIS Servicos de estoque LTDA).

2.5. Perspectives du 2^{ème} semestre 2013/14

L'acquisition du groupe SIGMA modifie les équilibres du groupe en terme de répartition géographique du chiffre d'affaires, plus du tiers de celui-ci étant désormais réalisé dans les pays germanophones et d'Europe centrale.

Avec l'ouverture du Brésil, le groupe poursuit sa stratégie d'internalisation afin de tirer profit des marchés à plus forte croissance.

L'exercice en cours est un exercice de transition et d'investissements qui donnent au groupe encore plus de perspectives.

2.6. Evénements 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

Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe IVALIS pourrait être confronté au cours du 2^{ème} semestre 2013/14 sont de même nature que ceux décrits en pages 11 à 13 du Rapport Annuel 2012/13, disponible en téléchargement sur le site www.ivalisgroup.com dans la rubrique "infos financières".

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 30/09/2013

	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
KAMINO (*)	1 245 237	94,88%	1 245 237	94,88%
BARBERINE (**)	2 339	0,18%	2 339	0,18%
Public	64 924	4,95%	64 924	4,95%
TOTAL	1 312 500	100,00%	1 312 500	100,00%

(*) KAMINO est une société holding détenue à 50,10% par BARBERINE et à 49,90% par le FCPR KAMINO II

(**) BARBERINE est un holding patrimonial détenu à 100% par Frédéric MARCHAL, Président d'IVALIS

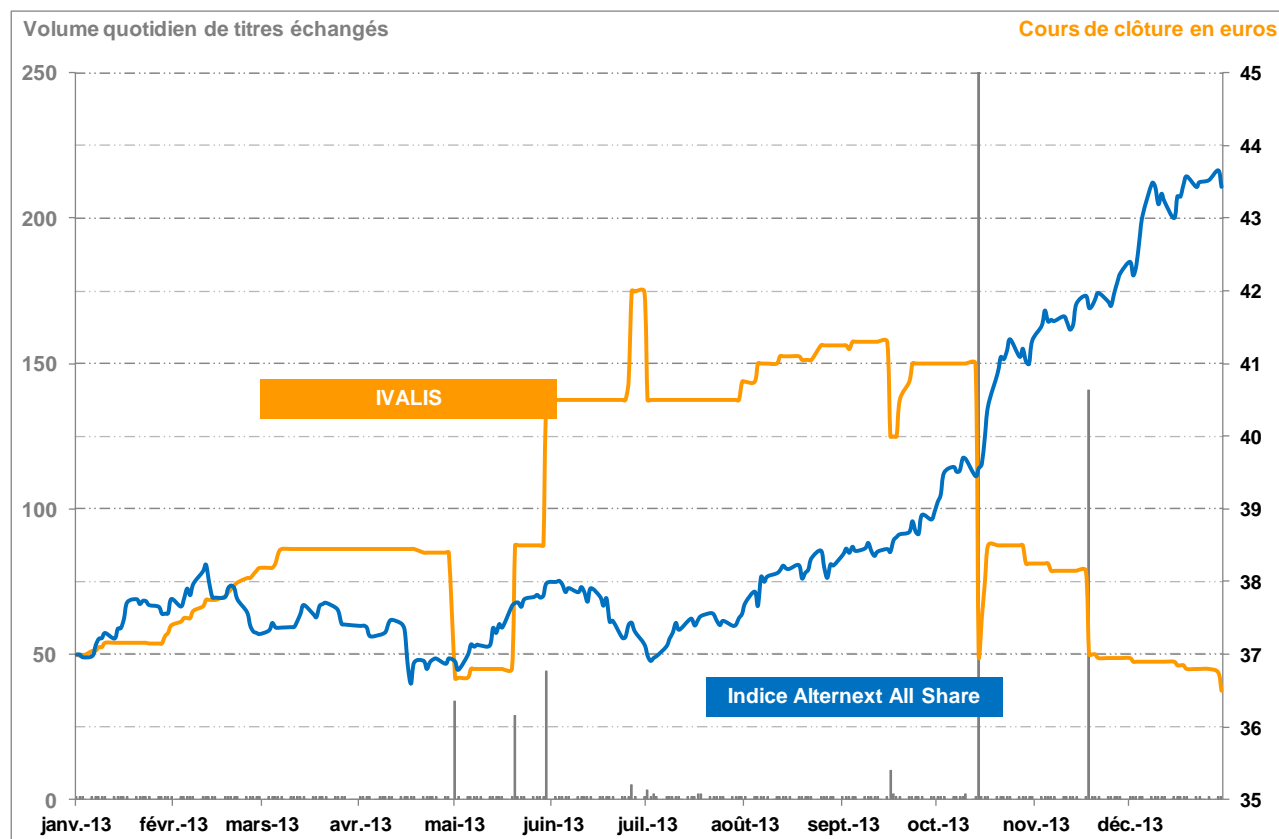
2.8.2. Déclarations individuelles liées aux dirigeants

- Néant

2.8.3. Déclaration de franchissement de seuil

- Néant

2.9. Evolution du cours de bourse depuis le 1/01/2013





Comptes consolidés
au 30/09/2013

- non audités -

Comptes consolidés au 30/09/2013

Bilan actif

Montants nets en € (1) chiffres non audités - (2) chiffres audités	30/09/2013 (1)	31/03/2013 (2)
Total survaleurs	8 990 414	893 548
Frais d'établissement	0	0
Frais de recherche et développement	-	-
Concessions, brevets, licences, logiciels, droits & valeurs similaires	179 484	5 957
Autres immobilisations incorporelles	143 440	188 787
Immobilisations incorporelles en cours	431 963	429 723
Immobilisations incorporelles	754 887	624 467
Terrains	-	-
Constructions	22 078	23 396
Installations techniques, matériels & outillages Industriels	32 370	31 048
Autres immobilisations corporelles	3 324 404	2 132 793
Immobilisations corporelles en cours	18 385	0
Immobilisations corporelles	3 397 237	2 187 237
Participations	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-
Prêts	-	-
Autres immobilisations financières	269 585	86 399
Immobilisations financières	269 585	86 399
Total actif immobilisé	13 412 123	3 791 651
Matières premières et autres approvisionnements	115 945	87 086
En cours de production de biens et services	-	-
Produits intermédiaires et finis	-	-
Marchandises	-	-
Stocks et encours	115 945	87 086
Avances et acomptes versés sur commandes	232 563	20 239
Clients et comptes rattachés	8 540 102	8 072 891
Autres créances	4 126 264	2 770 805
Créances	12 898 929	10 863 935
Actions propres	-	-
Instruments de trésorerie et autres titres	465 291	465 291
Disponibilités	3 871 456	3 655 923
Total actif circulant	17 351 621	15 072 235
TOTAL ACTIF	30 763 744	18 863 886

Comptes consolidés au 30/09/2013

Bilan Passif

Montants nets en € (1) chiffres non audités - (2) chiffres audités	30/09/2013 (1)	31/03/2013 (2)
Capital	262 500	262 500
Primes d'émission, de fusion, d'apport	109 094	109 094
Réserve légale	26 250	26 250
Réserves statutaires ou contractuelles et réserves réglementées		
Autres réserves	-1 233 927	-612 501
Report à nouveau	7 383 045	6 516 568
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Ecart de conversion capitaux propres AN	6 171	26 513
Ecart de conversion capitaux propres de l'année	7 797	-19 717
Ecart de conversion sur le résultat		
Résultat de la période	-1 607 473	254 125
Ecart de conversion sur le résultat	-1 151	-625
Capitaux propres - part du groupe	4 952 306	6 562 207
Résultat des minoritaires	-2 106	1 444
Réserves des minoritaires	3 342	2 016
Capitaux propres - minoritaires	1 236	3 460
Total capitaux propres	4 953 542	6 565 667
Provisions pour impôts différés consommés	17 675	170
Provisions pour risques et charges	635 091	567 170
Provisions pour risques et charges	652 766	567 340
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	11 012 462	1 688 493
Autres dettes financières		60 308
Dettes financières	11 012 462	1 748 801
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	180 574	121 943
Fournisseurs et comptes rattachés	6 167 137	5 248 431
Dettes fiscales et sociales	6 068 336	4 006 085
Dettes d'exploitation	12 416 047	9 376 459
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 727 452	605 619
Produits constatés d'avance	1 475	0
Dettes diverses	1 728 927	605 619
Total dettes	25 157 436	11 730 879
TOTAL PASSIF	30 763 744	18 863 886

(1) Dont concours bancaires courants au 30/09/2013 de 667.071 € et au 31/03/2013 de 58.856 €

Comptes consolidés au 30/09/2013

Compte de résultat

Montants nets en € (1) chiffres non audités - (2) chiffres audités	30/09/2013 6 mois (1)	30/09/2012 6 mois (1)	31/03/2013 15 mois (2)
Vente de services	16 571 713	10 595 321	39 413 038
Total chiffre d'affaires	16 571 713	10 595 321	39 413 038
Production stockée et production immobilisée	-	-	291 928
Production de l'exercice	16 571 713	10 595 321	39 704 966
Achats de matières premières et autres approvisionnements	-1 013	-3 407	-3 830
Variations de stocks de matières premières et autres approvisionnements	17 800	6 805	-11 199
Total achats consommés	16 787	3 398	-15 029
Marge brute	16 588 500	10 598 719	39 689 937
Autres achats	-241 546	-181 535	-461 786
Services extérieurs	-1 657 713	-1 100 599	-3 115 255
Autres services extérieurs	-6 698 688	-5 086 841	-18 263 955
Total autres achats et charges externes	-8 597 947	-6 368 975	-21 840 996
Valeur ajoutée produite	7 990 553	4 229 744	17 848 941
Impôts et taxes	-322 080	-243 348	-724 937
Rémunérations	-6 254 665	-3 354 431	-10 308 515
Charges sociales	-2 072 906	-1 572 980	-4 739 750
Total charges de personnel	-8 649 651	-5 170 759	-15 773 202
Excédent brut d'exploitation	-659 098	-941 015	2 075 739
Reprises / amortissements, dépréciations, provisions et transferts de charges	91 105	94 535	232 872
Autres produits d'exploitation	14 469	-37 365	107 974
Dotations aux amortissements sur immobilisations	-727 729	-661 249	-1 519 971
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	-	-	-
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	-	-	-
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	-	-
Autres charges d'exploitation	-13 182	-33 668	-83 778
Total autres charges et produits	-635 337	-637 747	-1 262 903
Résultat d'exploitation	-1 294 435	-1 578 762	812 836
Autres intérêts et produits assimilés	-	-	-
Différences positives de change	1 767	0	17
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	1 239	3 103
Autres produits financiers	6 007	4 443	19 420
Total produits financiers	7 774	5 682	22 540
Différences négatives de change	-29 413	-3 889	-53 966
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	-
Intérêts et charges assimilées	-100 044	-18 700	-59 155
Total charges financières	-129 457	-22 589	-113 121
Résultat financier	-121 683	-16 907	-90 581

Résultat courant avant impôts	-1 416 118	-1 595 669	722 255
<i>Total produits exceptionnels</i>	<i>162 031</i>	<i>55 944</i>	<i>129 511</i>
<i>Total charges exceptionnelles</i>	<i>-151 662</i>	<i>-33 231</i>	<i>-230 343</i>
Résultat exceptionnel	10 369	22 713	-100 832
Impôts sur les bénéfices	-159 433	145 673	-463 632
Impôts différés	313 884	1 783	332 922
Résultat net des sociétés intégrées	-1 251 298	-1 425 500	490 713
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0	0	0
Amortissement des écarts d'acquisition	-358 281	-94 057	-235 144
Résultat de l'ensemble consolidé	-1 609 579	-1 519 557	255 569
Résultat - part des minoritaires	2 106	-30	-1 444
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-1 607 473	-1 519 587	254 125

Le compte de résultat au 30/09/2012 est présenté pour des raisons de comparabilité.

Comptes consolidés au 30/09/2013

Tableau des flux de trésorerie

Montants nets en € (1) chiffres non audités - (2) chiffres audités	30/09/2013 6 mois (1)	31/03/2013 15 mois (2)
Résultat du groupe	-1 607 473	254 125
Dotations aux amortissements	727 729	1 459 614
dotations aux provisions	9 600	69 977
Dotations aux amortissements Goodwill	358 281	235 144
Intérêts Minoritaires	-2 106	1 444
Reprises sur amortissements et provisions	-514	-151 317
Impact de la production immobilisée	0	-111 660
Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	141 374	157 769
Prix de cession des éléments d'actif cédés	-162 000	-104 319
Capacité d'autofinancement	-535 109	1 810 777
Stocks et encours	-28 859	-13 977
Avances et acomptes versés	0	0
Créances clients	-467 211	1 496 912
Autres créances	-1 567 783	-1 427 385
Avances et acomptes reçus	0	0
Dettes fournisseurs	918 706	-1 846 391
Autres dettes	2 433 160	-462 479
Variation du BFR	1 288 013	-2 253 320
Flux net de trésorerie lié à l'activité	752 904	-442 543
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-584 249	-2 463 619
Acquisition d'immobilisations financières	-8 738 000	0
Frais accessoires à l'acquisition de titres	-538 763	
Cessions d'immobilisations	162 000	103 293
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-9 699 012	-2 360 326
Dividendes versés aux actionnaires	0	-1 400 667
Remboursements d'emprunts dans l'exercice	-334 574	-434 465
Emprunts dsouscrits dans l'exercice	8 888 000	1 731 412
Flux net de trésorerie lié aux financements	8 553 426	-103 720
VARIATION DE TRESORERIE	-392 682	-2 906 589
Trésorerie nette d'ouverture	4 062 358	6 968 947
Trésorerie nette de clôture (1)	3 669 676	4 062 358

(1) La trésorerie nette de clôture au 30/09/2013 est égale aux disponibilités (3.871.456 €), plus les instruments de trésorerie (465.291 €), moins les concours bancaires courants (667.071 €).

Comptes consolidés au 30/09/2013

Tableau de variation des capitaux propres

En k€

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Ecart de conversion	Capitaux propres part du groupe	Minoritaires	Total
Situation à l'ouverture	262,50	109,10	6 184,44	6,17	6 562,21	3,46	6 565,67
Résultat de la période			-1 607,47	-0,53	-1 608,00	-2,11	-1 610,10
Dividendes					0,00		0,00
Autres variations			-9,08	7,17	-1,91	-0,12	-2,03
Situation à la clôture	262,50	109,10	4 567,89	12,82	4 952,30	1,24	4 953,54

Comptes consolidés au 30/09/2013

Annexe

Les comptes consolidés au 30/09/2013 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 2013/14 seront arrêtés au 31 mars 2014 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 30/09/2013 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 7.

Changement de périmètre : acquisition de la société SIGMA

La société mère du groupe IVALIS, IVALIS S.A., a fait l'acquisition le 14 juin 2013 au prix de 8.738 k€ de 100% du capital de la société allemande SIGMA INVENTUREN UND BESTANDSKONTROLLEN GmbH, cette société possédant deux filiales, SIGMA INVENTUREN UND BESTANDSKONTROLLEN AG (SIGMA SWITZERLAND) et SIGMA INVENTUREN UND BESTANDSKONTROLLEN AT GmbH (SIGMA AUSTRIA). Au prix payé en cash de 8.738 k€ s'ajouteront potentiellement deux compléments de prix de 500 k€ chacun ; ces compléments de prix seront payés respectivement douze et vingt-quatre mois après la date d'acquisition si certaines conditions liées au fonds de commerce et à certains salariés jugés clés de SIGMA sont remplies.

Hormis les frais accessoires de 374 k€ liés à l'acquisition des titres et les frais accessoires de 164 k€ liés à l'émission des emprunts bancaires qui ont été autofinancés par IVALIS, le prix des titres de 8.738 k€ a été financée à 100% par dette bancaire.

Le montage financier a été le suivant :

. 3.000 k€ ont été prêtés par BPI France sous la forme d'un contrat de Prêt Participatif (CDP), emprunt sur 7 ans avec deux ans de franchise de remboursement en capital,

. 5.738 k€ ont été prêtés par un « club deal » de trois banques piloté par le département des financements structurés de la Société Générale (les deux autres banques sont BNP Paribas et Banque Palatine). Il s'agit d'un prêt sur 7 ans à taux variable dont 40% a été capé en septembre 2013.

Le contrat de prêt avec le « club deal » des trois banques contient également l'accord du financement à 100% des deux compléments de prix dans l'hypothèse où ils seraient payés.

INCIDENCE DE L'ACQUISITION DE SIGMA DANS LES COMPTES CONSOLIDES AU 30/09/2013

Bilan

Le poste « Survaleurs » s'élève en valeur brute au 30/09/2013 à 9.960 k€ et contient 8.455 k€ liés à l'acquisition de SIGMA, dont 1.000 k€ de compléments de prix.

La juste valeur des actifs et passifs de SIGMA au moment de l'acquisition n'étant pas identifiable, l'écart entre le prix d'acquisition et l'actif net comptable des sociétés SIGMA a été porté dans le compte survaleurs et fait l'objet d'un amortissement sur 8 ans.

Le poste « Autres immobilisations corporelles » s'élève au 30/09/2013 à 3.324 k€ et contient 1.360 k€ liés à l'entrée de SIGMA dans le périmètre de consolidation. Les 1.360 k€ sont essentiellement constitués de lecteurs code-barres et de véhicules de transport.

Les modalités du financement de l'acquisition décrites ci-dessus expliquent l'évolution de 1.688 k€ à 11.012 k€ du poste « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » entre le 31 mars 2013 et le 30 septembre 2013.

Compte de résultat

L'impact de l'intégration de SIGMA dans les comptes consolidés d'IVALIS au 30/09/2013 est décrit en page 9 au chapitre 2.3.4.

INFORMATIONS PRO FORMA LIEES A L'ACQUISITION DE SIGMA

La société SIGMA, ayant été acquise le 14 juin 2013, n'est consolidée dans les comptes d'IVALIS qu'à compter du 1^{er} juillet 2013.

Si la société SIGMA avait été acquise en début d'exercice comptable, soit le 1^{er} avril 2013, le chiffre d'affaires semestriel du groupe IVALIS aurait été de 20,4 M€ et non de 16,6 M€.

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 représente traditionnellement qu'environ un tiers à 40% 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.