

HORIZONTAL SOFTWARE
Société anonyme au capital de 2.096.947 euros
Siège social : 2 rue Hegel ZAC Euratechnologies 59 160 LOMME
520 319 245 RCS LILLE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2018

TABLE DES MATIERES

1. Activité au cours du premier semestre 2018.....	3
1.1. Chiffre d'affaires au premier semestre 2018	3
1.2. Résultats au premier semestre 2018	4
2. Evènements importants survenus au cours du premier semestre 2018	6
3. Principales transactions avec les parties liées.....	7
4. Principaux risques et incertitudes	7
5. Evènements postérieurs à la clôture	7
6. Comptes consolidés au 30 juin 2018.....	10
6.1 Bilan consolidé.....	10
6.2 Compte de résultat consolidé	11
6.3 Tableau de variation des flux de trésorerie consolidée	11
6.4 Tableau de variation des capitaux propres – part du groupe	12
6.5 Notes annexes aux états financiers au 30 juin 2018.....	13
7. Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés au 30 juin 2018.....	22

Le présent rapport financier semestriel a été arrêté par le conseil d'administration d'Horizontal Software (ci-après la « Société ») le 24 octobre 2018, conformément à l'article 4.2.1 des règles des marchés Euronext Growth en date du 29 mai 2018.

1. ACTIVITE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2018

1.1. CHIFFRE D'AFFAIRES AU PREMIER SEMESTRE 2018

La Société a diffusé un communiqué de presse en date du 12 juillet 2018 relatif à son chiffre d'affaires du premier semestre 2018 reproduit ci-dessous.

CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE EN CROISSANCE DE + 29%
PERSPECTIVES CONFIRMÉES : HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ANNUEL ET SEUIL DE RENTABILITE AU 4^{EME} TRIMESTRE

Paris, le 12 juillet 2018

En K€ - non audités	S1 2018	T1 2018	T2 2018	S1 2017	Var S1 2018/2017
Cloud-SaaS	1 831	871	960	1 262	+45,0%
<i>dont récurrence</i>	999	487	511	488	+104,7%
<i>dont setup/autres</i>	832	384	449	774	+7,4%
Licence Client-Serveur	939	495	444	888	+5,7%
Chiffre d'affaires	2 770	1 366	1 404	2 150	+28,8%

Comme attendu Horizontal Software renoue avec la croissance au 1^{er} semestre 2018. Le groupe recueille ainsi les fruits des actions menées l'an dernier sur la structuration des équipes et des process et bénéficie également du succès de l'intégration de Formaeva (acquis fin 2017).

Le chiffre d'affaires consolidé (non audité) d'Horizontal Software s'élève au 1^{er} semestre 2018 à 2 770 K€, en progression de +28,8% par rapport au 1^{er} semestre 2017. A périmètre constant (hors intégration de Formaeva), le chiffre d'affaires ressort à 2 232K€ (en croissance de + 3,8%).

L'activité Cloud-SaaS réalise un chiffre d'affaires de 1 831 K€ en progression de +45% par rapport au 1^{er} semestre 2017, avec une nette montée en puissance de la récurrence (+104,7%, dont +12% à périmètre constant) conformément à la stratégie du groupe. Cette hausse du chiffre d'affaires SaaS reflète la bonne dynamique commerciale de ce début d'année portée par de récents succès commerciaux tels que l'Institut Curie et intègre également les bénéfices de l'intégration de Formaeva dont l'activité est 100% SaaS.

Croissance confirmée du chiffre d'affaires annuel et rentabilité d'exploitation pour le 4^{ème} trimestre 2018

L'activité commerciale en Cloud-SaaS a connu une accélération sur cette fin de 1^{er} semestre, comme en témoigne plusieurs contrats remportés récemment sur les offres packagées d'Horizontal Software (*communiqués de presse des 28 juin 2018 et 9 juillet 2018*). Ces contrats packs s'inscrivent pleinement dans la stratégie du groupe d'une montée en puissance de la part récurrente du chiffre d'affaires, et de moins de set-up.

Fort de cette bonne dynamique commerciale et d'un backlog solide à 12 mois glissants (4,7 M€ au 30 juin 2018, dont 1,5 M€ en services et 3,2 M€ en récurrent), le groupe vise une année de croissance de son chiffre d'affaires.

En parallèle, HSW reste vigilant sur la maîtrise de ses charges opérationnelles et réaffirme sa confiance sur l'atteinte du seuil de rentabilité opérationnelle au 4^{ème} trimestre 2018.

Enfin, d'éventuelles croissances externes à l'étude, pourraient venir accélérer le développement du Groupe.

1.2. RESULTATS AU PREMIER SEMESTRE 2018

La Société a diffusé un communiqué de presse en date du 25 octobre 2018 relatif à son résultat au cours du premier semestre 2018 reproduit ci-dessous.

Les comptes consolidés de la Société au 30 juin 2018 sont reproduits au paragraphe 6 du présent rapport. Par ailleurs, le rapport de revue limitée du commissaire aux comptes sur lesdits comptes est reproduit au paragraphe 7 du présent rapport.

RESULTATS SEMESTRIELS 2018

Paris, le 25 octobre 2018

Comptes consolidés audités en M€ - normes françaises	S1 2017	S1 2018
Chiffre d'affaires	2,1¹	2,8
Autres produits (dont CIR)	0,4	0,4
Produits d'exploitation	2,5	3,2
Achats de matières premières et marchandises	(0,1)	(0,1)
Achats et charges externes	(1,3)	(1,3)
Impôts et taxes	-	(0,1)
Charges de personnel	(2,8)	(3,4)
EBITDA	(1,7)	(1,7)
Dotations aux amortissements et provisions	(0,3)	(1,5)
Autres charges	-	-
Charges d'exploitation	(4,5)	(6,4)
Résultat d'exploitation	(2,0)	(3,2)
Charges et produits financiers	-	(0,1)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(0,1)	(0,1)
Résultat net	(2,1)	(3,4)

¹ Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2017 intègre 0,2 M€ de CA faisant l'objet d'un litige commercial avec HUG Le Conseil d'Administration de Horizontal Software, réuni le 24 octobre 2018, a arrêté les résultats semestriels consolidés du 1^{er} semestre 2018.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2018 ressort à 2,8 M€ (dont 1,8 M€ en Cloud-SaaS, en croissance de +47,7 % comparé au 1^{er} semestre 2017) contre 2,1 M€ au 1^{er} semestre 2017¹, soit une croissance de +30,7 %. A périmètre constant (hors intégration de Formaeva), le chiffre d'affaires ressort à 2,2 M€ (en croissance de + 5,3%).

Les charges externes restent stables à 1,3 M€. L'évolution de la masse salariale sur ce 1^{er} semestre (+0,6 M€) est liée uniquement à l'intégration de Formaeva depuis le 1^{er} janvier 2018 (+14 personnes). L'EBITDA reste stable à 1,7 M€.

A noter que le plan de réductions des coûts sur les charges externes et les charges de personnels a démarré et les premiers effets seront visibles au 2nd semestre comme indiqué dans le communiqué du 1^{er} août 2018. Les dotations aux amortissements et provisions ressortent à (1,5) M€ au 1^{er} semestre 2018 contre (0,3) M€ au 1^{er} semestre 2017. Cette hausse ponctuelle s'explique principalement par une provision sur la totalité d'une

créance non réglée à ce jour (0,9 M€) concernant le litige avec les Hôpitaux Universitaires de Genève (HUG). A ce jour, HSW a saisi le TGI de Genève et des échanges entre avocats sont en cours.

Après comptabilisation des dotations aux amortissements et provisions, le résultat d'exploitation s'élève à (3,2) M€. Le résultat net s'établit à (3,4) M€.

Structure financière

Au 30 juin 2018, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à (1,7) M€, après intégration de la perte semestrielle. Pour renforcer sa structure financière, le Groupe rappelle avoir mis en place le 26 juillet 2018 un financement par émission réservée d'OCEANE (obligations convertibles ou échangeables en actions nouvelles et/ou existantes) avec le fonds d'investissement European High Growth Opportunities Securitization Fund. Cette opération de financement sur une durée de 30 mois maximum pourra représenter un apport maximum de fonds propres d'environ 2,8 M€ (1,8 M€ correspondant à la souscription de la totalité des OCEANE et 1 M€ correspondant à l'exercice de la totalité des BSA attachés). A ce jour, deux tranches ont été tirées pour un montant de 810.000€ au total.

Les flux générés par la trésorerie ressortent à (1,3) M€ contre (4,4) M€ au 31 décembre 2017. Ils intègrent une variation de BFR positive à 0,8 M€ contre (0,8) M€ au 31 décembre 2017 compte tenu d'une amélioration du poste clients (hausse des encaissements).

Enfin, l'endettement net financier² du Groupe ressort à (2,1) M€ contre (1,9) M€ au 31 décembre 2017. Pour rappel, Formaeva a été acquise à 100% par échange de titres sans grever la capacité d'emprunt d'Horizontal Software.

Perspectives favorables à court et moyen terme

Au 31 août 2018, le backlog reste solide et s'élève à 4,7 M€ dont 3,2 M€ de chiffre d'affaires récurrent restant à facturer sur les 12 prochains mois.

HORIZONTAL SOFTWARE confirme son ambition de croissance de son chiffre d'affaires annuel de l'ordre de +30% et vise un EBITDA à l'équilibre au 4^{ème} trimestre 2018.

En vue de ce dernier objectif, le Groupe a démarré un plan de réductions massif des coûts visant à la fois les charges de personnel (de 99 personnes au 1^{er} janvier 2018 la société HSW passera à environ 70 personnes au 1^{er} janvier 2019) et les charges externes (division par 3 des dépenses marketing notamment). En parallèle, le Groupe a entamé une démarche de rationalisation de certains de ses sites géographiques et vise, à ce titre, une baisse de 40 % des loyers d'ici au 1^{er} janvier 2019.

Au total, le Groupe vise une économie de coûts global de l'ordre de 3 M€ en année pleine sur 2019. Les premiers effets de ce plan seront en partie visibles au 2nd semestre (de l'ordre de 1 M€).

Le Groupe rappelle par ailleurs avoir mis en place un plan stratégique 2018-2021 en vue d'un retour à une croissance rentable durable qui s'oriente autour de deux axes :

- Un recentrage de l'activité commerciale sur la vente d'offres packs sur des marchés à forte valeur ajoutée, pour continuer l'accélération de la récurrence des revenus ;
- Le lancement d'une offre couplée Saas et Saas-Apps pour répondre à la demande des entreprises captées en freemium et celles en premium avant le développement de nouvelles Apps.

Ce plan de marche stratégique doit permettre au groupe Horizontal Software de générer un chiffre d'affaires de l'ordre de 12 M€ et une marge d'EBITDA à deux chiffres en 2021. L'accélération de cette croissance passera par des opportunités de croissance externe permettant d'augmenter rapidement le chiffre d'affaires et la rentabilité du Groupe dans les prochaines années.

² Disponibilités + VMP – Emprunts et dettes financières

2. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2018

Conclusion d'un contrat avec l'institut Curie

Le 13 février 2018, la Société a annoncé avoir signé un contrat avec l'Ensemble Hospitalier de l'Institut Curie. Le projet concerne la gestion des temps et des activités de 2 300 salariés; médecins, soignants, techniciens et administratifs répartis sur trois établissements :

- L'Hôpital de Paris (219 places)
- Le Centre de Protonthérapie sur le campus universitaire d'Orsay
- L'Hôpital René Huguenin à Saint-Cloud (146 places)

Ce contrat donnera lieu à un set-up et une facturation par abonnement au collaborateur géré.

L'Institut Curie souhaitait faire évoluer son outil de gestion des temps et des activités devenu obsolète par rapport à ses nouveaux enjeux. Il a choisi la solution E-Connection et son moteur d'optimisation sous contraintes E-Optim d'Horizontal Software.

E-Optim va permettre aux managers des différents services de diminuer le temps passé à élaborer des plannings. L'Institut Curie souhaite que l'outil de planification par contraintes puisse proposer le planning le plus optimisé possible, que ce soit pour le temps de travail effectif, de repos quotidien et de sécurité par salarié, les activités / postes / compétences par salarié, les gardes et astreintes, ou pour suivre les temps de travail additionnels (TTA) des praticiens...

Le but étant d'utiliser les plannings réalisés et prévisionnels pour visualiser les horaires, d'analyser la charge prévue et réalisée et éventuellement de réadapter les activités voire d'optimiser l'utilisation de la polyvalence entre les équipes.

Réalisation d'une augmentation de capital par voie de placement privé d'un montant de 1,3 million d'euros

Le 16 février 2018, la Société a annoncé le succès d'une augmentation de capital d'un montant total de 1,3 million d'euros dans le cadre d'un placement privé effectué conformément à l'article L.411-2 II du Code monétaire et financier.

Cette levée de fonds permet à Horizontal Software de renforcer la structure financière du groupe et de financer son plan de croissance en vue de l'équilibre d'exploitation attendu au 4ème trimestre 2018. Horizontal Software entend notamment accélérer la transformation des utilisateurs freemium de sa solution SaaS-App Yootalent vers le premium.

Le montant de l'opération s'élève à 1 300 005 euros, prime d'émission incluse, par l'émission de 210 017 actions nouvelles, au prix unitaire de 6,19 euros, prime d'émission incluse, dans le cadre d'une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, au profit d'investisseurs qualifiés, conformément à la 11^e résolution approuvée lors de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 27 juin 2017.

Le prix de souscription des actions nouvelles de 6,19 euros par action (prime d'émission incluse), représentant une décote de 20% par rapport à la moyenne pondérée par les volumes des cours de l'action de la Société sur le marché Euronext Growth Paris, au cours des vingt dernières séances de bourse. Ce prix résulte de la confrontation de l'offre et des demandes d'actions par les investisseurs selon la technique dite de « construction accélérée du livre d'ordres », telle que développée par les usages professionnels.

L'augmentation de capital a été réalisée par voie de placement privé, effectué uniquement auprès de gestionnaires de portefeuille pour compte de tiers ou d'investisseurs qualifiés agissant pour compte propre, conformément aux dispositions des articles L. 225-136 du Code de commerce et L. 411-2 II du Code monétaire et financier.

Signature de trois nouveaux contrats packs sur la gestion des temps et activités (contrats SaaS)

Le 28 juin 2018, la Société a annoncé la signature de nouveaux contrats SaaS sur ce trimestre, l'un dans le domaine de la Santé et l'autre dans le secteur de la restauration rapide poursuivant sa stratégie verticale ciblée.

- Contrat pack médical santé privé avec le GIE Clinique du Gard qui regroupe sur le Grand Sud-Est 3 cliniques privées, avec au total environ 1 500 salariés. L'outil déployé permettra une meilleure gestion des plannings du personnel médical tout en respectant les contraintes réglementaires (gardes, astreintes), et d'équité, et pourra permettre une planification sur des horizons de 1 à 4 mois avec une intégration avec le SIRH.

Ce contrat s'inscrit dans le cadre de l'offre pack médical entièrement packagé avec une vitesse de déploiement réduite (moins de temps de set-up et plus de récurrence). Les premières facturations commenceront à partir de septembre 2018.

- Contrat pack restauration avec le Groupe FrogPubs : ce contrat d'une durée de 3 ans prévoit la mise en place de l'outil de la planification E-Connection et son moteur d'optimisation (gestion des temps et activités), avec un déploiement progressif sur les 20 cafés restaurants de la chaîne FrogPubs. L'offre logicielle permettra ainsi de proposer le meilleur planning optimisé en fonction des contraintes de chacun des restaurants de la chaîne (meilleure gestion du temps de travail, adaptation des plannings face aux imprévus et aux spécificités des restaurants ..). Le premier restaurant sera équipé dès septembre 2018.
- Contrat Gestion du temps médical secteur public (solution temps médical, dite « STM »): Le Groupement hospitalier de Bretagne a retenu la solution du temps médical pour gérer ses praticiens. Ce contrat d'une durée de 3 ans prévoit la mise en place de l'outil E-Connection sur les 5 établissements composant le groupement hospitalier.

Les communiqués de presse publiés par la Société sont disponibles sur le site Internet de la Société relatif aux relations investisseurs (<http://www.horizontalsoftware-bourse.com>) à la rubrique « Communiqué de presse » de la partie « Informations Financières ».

3. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2018, la société n'a pas conclu de transaction avec les parties liées.

4. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les risques auxquels le groupe, auquel la société appartient, est exposé au paragraphe 1.6 du rapport de gestion du conseil d'administration de la Société, incluant le rapport de gestion du groupe, concernant l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ils n'ont pas connu d'évolution significative depuis la publication du rapport de gestion le 17 mai 2018 et sa présentation aux actionnaires lors de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 21 juin 2018.

Le rapport de gestion 2017 est disponible sur le site Internet de la Société relatif aux relations investisseurs (www.horizontalsoftware-bourse.com) à la rubrique « Documents financiers » de la partie « Information financière ».

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Conclusion de quatre nouveaux contrats pack PME-ETI en SaaS pour la gestion des talents

Le 9 juillet 2018, la Société a annoncé la signature au 2^{ème} trimestre 2018 de quatre nouveaux contrats pack KeenTalents. Cette solution fait partie de la Business Unit Acquisition et Gestion des Talents et a été lancée en octobre 2017. Entièrement pré-paramétrée, simple à utiliser, rapide à déployer et économique, elle est destinée à répondre spécifiquement aux attentes des PME-ETI.

- Contrat Keentalents Entretien avec le Groupe Provost Distribution : Le numéro 1 français de la fabrication et de la vente de rayonnages et de solutions de stockage industriel a choisi Horizontal Software pour digitaliser ses processus d'évaluation annuelle et d'entretien professionnel pour ses 700 collaborateurs. La solution sera déployée à l'international en 3 langues dès cet automne (français, allemand et polonais) et permettra ainsi d'harmoniser les pratiques managériales au sein du groupe.
- Contrats Keentalents Recrutement avec Sogiten et Orientation Durable : Ces deux cabinets, spécialisés pour le premier dans le BTP et pour le second dans les domaines de l'Economie Sociale et Solidaire et de l'intérêt général, ont été séduits par cette solution dédiée aux professionnels du recrutement.
- Contrat Keentalents Entretien avec la Société Immobilière Grand Hainaut (SIGH) : Gestionnaire de près de 30 000 logements, SIGH, entreprise sociale de l'habitat, a sélectionné Horizontal Software pour gérer ses processus d'entretiens annuels et professionnels. Simplicité d'utilisation, modernité de l'ergonomie, personnalisation de la solution, facilité d'exploitation des données, sont quelques raisons pour lesquelles la solution Keentalents sera dorénavant utilisée par les 400 collaborateurs de SIGH.
- Contrats Keentalents Recrutement avec la ville de Clichy : Au second semestre 2018, Horizontal Software équipera environ 1 400 agents de la ville de Clichy. Horizontal Software souhaite capitaliser sur ce succès pour pouvoir déployer sa solution dédiée aux recrutements dans une large majorité de collectivités publiques en poursuivant sa stratégie verticale ciblée.

Mise en place d'un financement avec Alpha Blue Ocean par émission réservée d'OCEANE avec des BSA attaches pour un montant nominal maximum d'environ 2millions d'euros sur 30 mois

Le 27 juillet 2018, la Société a annoncé avoir mis en place un financement d'un montant nominal total d'emprunt obligataire de 2 millions d'euros avec le fonds d'investissement European High Growth Opportunities Securitization Fund (l'« Investisseur »), par voie d'émission réservée d'obligations convertibles ou échangeables en actions nouvelles et/ou existantes (les « OCEANE ») assorties de bons de souscription d'actions (les « BSA »). European High Growth Opportunities Securitization Fund est détenu, géré et conseillé exclusivement par Blue Ocean Advisors Inc.

L'opération est susceptible de se traduire par un apport maximum de fonds propres d'environ 2,8 millions d'euros se décomposant comme suit :

- 1,8 million d'euros correspondant à la souscription de la totalité des OCEANE à émettre dans le cadre du programme de financement, à un prix de souscription unitaire égal à 90% de leur valeur nominale, et ;
- 1 million d'euros correspondant à l'exercice de la totalité des BSA attachés.

La mise en place de cette nouvelle ligne de financement par émission d'OCEANE assorties de BSA vient participer au renforcement de la structure financière d'Horizontal Software, en complément de la levée de fonds réalisée en février 2018 d'un montant d'1,3 million d'euros. Ces deux modes de financement participent au plan d'équilibre d'exploitation prévu au 4ème trimestre 2018.

Les modalités de l'opération ainsi que les caractéristiques des OCEANE et des BSA sont décrites dans le communiqué de presse publié par la Société le 27 juillet 2017 et disponible sur le site Internet de la Société relatif aux relations investisseurs (<http://www.horizontalsoftware-bourse.com>) à la rubrique « Communiqué de presse » de la partie « Informations Financières ».

Nouveau contrat dans le secteur de la santé avec Hospitalité Saint-Thomas de Villeneuve

Le 10 septembre 2018, la Société a annoncé avoir signé dans le courant de l'été un nouveau contrat dans le domaine de la Santé. Ce contrat donnera lieu à un set-up et une facturation par abonnement au collaborateur géré.

La Congrégation des Soeurs hospitalières de Saint-Thomas de Villeneuve a créé, en juillet 2010, suite aux orientations de son Conseil Généralice, l'Hospitalité Saint-Thomas de Villeneuve (HSTV), un groupe de 9 établissements sanitaires et médico-sociaux à but non lucratif, dont le siège est à Lamballe (22). Le Groupe HSTV compte près de 2 400 salariés (dont 2 000 Equivalent Temps Plein).

Ce contrat conclut pour une période de 5 ans, pour un montant total d'environ 200K€, prévoit la fourniture, la mise en place et l'accompagnement de la solution E-connection pour la gestion du temps et des plannings. Il inclut également le déploiement et l'assistance des 150 utilisateurs avec leur formation. Ce contrat conforte la position d'Horizontal Software dans le domaine de la santé public mais aussi du médico-social.

Nouveaux clients pour la nouvelle offre en évaluation de la formation

Le 19 septembre 2018, la Société a annoncé avoir conclu plusieurs contrats pour déployer son nouveau module d'évaluation des formations. Ces nouveaux contrats 100% Cloud-SaaS illustrent les synergies opérationnelles et produits qui ont été réalisées avec succès au sein du groupe suite à l'intégration de Formaeva. L'impact financier de ces contrats est limité à ce stade à l'échelle du Groupe mais conforte Horizontal Software dans sa stratégie de pénétration de grands comptes avec l'objectif de faire évoluer progressivement le nombre de modules utilisés.

Avec l'intégration de l'éditeur de solutions logicielles SaaS Formaeva en décembre 2017, Horizontal Software a enrichi son portefeuille de produits avec une offre novatrice sur le marché basé sur l'évaluation de la formation, un enjeu clé dans le secteur des métiers RH. Cette solution connaît un succès grandissant et Horizontal Software valide ainsi pleinement le choix de cette acquisition stratégique et son intégration réussie au sein du Groupe.

Parmi les nouveaux clients, Horizontal Software a signé avec la Banque Palatine, filiale de BPCE. Certaines filiales du Groupe BPCE étaient déjà clientes de Formaeva et Horizontal Software s'ouvre ainsi au secteur de la banque-assurance, encore peu développé jusqu'à présent.

La société EGIS, entreprise d'ingénierie française présente dans les secteurs de l'aménagement, des infrastructures de transport, déjà utilisateur de la solution pack Keentalents (dédié au PME-ETI), a également choisi l'outil d'évaluation de la formation. Ce contrat prévoit le paramétrage, le support à l'utilisation, la formation et une évaluation test pour les collaborateurs du groupe.

Le Groupe a également signé avec le Groupe PSA qui souhaitait se doter d'un outil permettant un traitement des données d'évaluation des formations collectées et une analyse via des tableaux de bord. Ce contrat concerne l'ensemble des marques du groupe PSA (Peugeot, Citroën, Opel et DS) sur un périmètre monde sur une durée minimum de 3 ans.

Enfin, Horizontal Software a remporté l'appel d'offre du réseau national des Chambres des métiers et de l'artisanat et la FFP (fédération de la formation professionnelle) avec une offre spécifique destinée aux entreprises de formation qui souhaitent bénéficier d'un outil d'évaluation.

La Société informe également que dans le cadre de son contrat de financement avec le fonds d'investissement European High Growth Opportunities Securitization Fund signé le 27 juillet 2018, le tirage de la 2ème tranche de 400 000€ initialement prévue le 17 septembre 2018 a été décalée au 1er octobre 2018.

6. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2018

6.1 BILAN CONSOLIDE

ACTIF	Note	30.06.18	31.12.17
en K€			
Ecarts d'acquisition	3.1	1 572	2 610
Immobilisations incorporelles	3.2	3 196	2 575
Immobilisations corporelles	3.3	98	116
Immobilisations financières	3.4	237	240
Actif immobilisé		5 103	5 541
Clients	3.5	1 789	2 628
Autres créances	3.6	1 759	2 333
Valeurs mobilières de placement	3.7	96	96
Disponibilités	3.7	153	431
Actifs circulant		3 797	5 488
TOTAL ACTIF		8 900	11 029

PASSIF	Note	30.06.18	31.12.17
en K€			
Capital	3.8	2 097	1 854
Prime d'émission		1 222	5 082
Réserves consolidées		(2 121)	(2 337)
Résultat net part du Groupe		(3 379)	(4 605)
Capitaux propres		- 2 181	- 6
Autres fonds propres	3.9	2 486	2 501
Provisions courantes	3.10	1 062	590
Emprunts et dettes financières	3.11	2 319	2 472
Fournisseurs et comptes rattachés		1 329	1 420
Autres dettes et comptes de régularisation	3.12	3 885	4 052
TOTAL PASSIF		8 900	11 029

6.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en K€	Note	30.06.18	30.06.17
Chiffre d'Affaires	3.13	2 782	2 129
Autres produits	3.14	388	438
Achats de matières premières et marchandises		(95)	(91)
Autres achats et charges externes		(1 297)	(1 304)
Impôts et taxes		(92)	(70)
Charges de personnel		(3 353)	(2 826)
Dot. aux amortissements et provisions		(1 527)	(274)
Autres charges		-	-
Résultat d'exploitation		(3 194)	(1 998)
Charges et produits financiers	3.15	(53)	(19)
Résultat courant des entreprises intégrées		(3 247)	(2 017)
Charges et produits exceptionnels	3.16	(8)	(10)
Impôts	3.17	-	-
Résultat net des entreprises intégrées		(3 255)	(2 027)
Dot. aux amortissements des écarts d'acquisition	3.1	(124)	(102)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(3 379)	(2 129)
Intérêts minoritaires			
Résultat net - part du Groupe		(3 379)	(2 129)
Résultat net par action	3.8.3	-1,61 €	-0,20 €
Résultat net par action dilué		-1,61 €	-0,20 €

6.3 TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE

	Note	30.06.18	31.12.17
Résultat net des sociétés intégrées		(3 379)	(4 605)
Dot. nette aux amortissements et provisions		907	971
Variation des impôts différés		-	(1)
Marge brute d'autofinancement		(2 472)	(3 635)
Variation du besoin en fonds de roulement	3.18.1	1 144	(837)
Flux net de trésorerie générés par l'activité		(1 328)	(4 472)
Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles	3.2 et 3.3	-	(29)
Acquisition d'immob. financières	3.4	(16)	(162)
Cession d'immob. corporelles et incorporelles	3.2 et 3.3	-	-
Cession d'immob. Financières	3.4	19	206
Incidence des variations de périmètre			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		3	15
augmentation des autres fonds propres	3.9	1 229	(68)
Augmentation des dettes financières et autres fonds propres	3.11 et 3.9	85	718
Remboursement des dettes financières	3.11	(209)	(115)
Subventions d'investissement		-	-
Achats et ventes d'actions propres		(34)	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		1 071	535
Variation de trésorerie		(254)	(3 922)
Trésorerie nette à l'ouverture		406	4 328
Variation de trésorerie		(254)	(3 922)
Trésorerie nette à la clôture	3.7	169	406
Incidence des variations des cours des devises		16	

6.4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE

en K€	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves consolidées	Actions propres	Autres	Résultat	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 31.12.16	17 342 070	1 734	11 988	(6 957)	(95)	-	(2 798)	3 872
Dividendes distribués								-
Affectation			(7 587)	4 789			2 798	-
Augmentation de capital								-
Résultat							(2 129)	(2 129)
Autres					(34)	(6)		(40)
Capitaux propres au 30.06.17	17 342 070	1 734	4 401	(2 168)	(129)	(6)	(2 129)	1 702
Capitaux propres au 31.12.17	1 853 981	1 854	5 081	(2 168)	(163)	(6)	(4 605)	(7)
Dividendes distribués								-
Affectation			(4 845)	240			4 605	(0)
Augmentation de capital	242 966	210	1 019					1 229
Action gratuite		33	(33)					-
Résultat							(3 379)	(3 379)
Autres				4	(34)	6		(24)
Capitaux propres au 30.06.18	2 096 947	2 097	1 222	(1 924)	(197)	-	(3 379)	(2 181)

cf. note 3.8

6.5 NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2018

A - PRESENTATION DU GROUPE

Horizontal Software est une société anonyme

Son siège social se situe au 2A rue Hegel Lomme ZAC Euratechnologie 59160 Lille

Elle est immatriculée au registre de commerce et des sociétés de Lille sous le n° 520 319 245

Le Groupe a développé un savoir-faire dans les domaines de la gestion du capital humain et de la gestion des temps et vend différentes solutions logicielles organisées autour de 5 axes

- Acquisition des talents
- Gestion des talents
- Gestion des temps et activités
- Optimisation (planification des équipes et activités)
- Gestion du capital humain en ligne (notamment entretiens professionnels)

Les états financiers consolidés semestriels ont été arrêtés en date du 23 octobre 2018 par le conseil d'administration de la société.

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions du Règlement 99.02 du Comité de réglementation comptable sur les comptes consolidés.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité d'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

Et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes consolidés,

S'agissant de comptes semestriels, ils n'incluent pas toute l'information requise par les référentiels CRC 99-02 pour la préparation des comptes consolidés. Ces notes doivent être complétées par la lecture des comptes consolidés pour l'exercice clos au 31.12.17.

Il n'est pas fait application du règlement 2015-07 du 23.11.2015 modifiant les modalités d'application des nouvelles règles d'amortissement et de dépréciation des écarts d'acquisition.

Sauf indications contraire, les chiffres sont présentés en milliers d'Euros.

1.1 CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Au cours de la période, le Groupe a poursuivi son activité et son développement qui se traduit par la hausse du chiffre d'affaires. Ce développement nécessite des frais de recherche et développement importants et un besoin de trésorerie croissant.

Les besoins de trésorerie du Groupe ont été, jusqu'à présent, couverts grâce à des crédits d'impôt recherche et à des subventions, à l'émission d'emprunts obligataires et à des augmentations de capital.

Au regard de ce qui précède, la continuité d'exploitation repose sur la capacité de la société à maintenir le développement de son activité conformément à ses prévisions de chiffre d'affaires et de trésorerie et à sa

capacité à mobiliser des financements afin de soutenir son développement et faire face à ces engagements financiers.

Comme mentionné dans le paragraphe 1.2 Evènements postérieurs au 30 juin 2018, le Groupe a pour ce faire émis en juillet 2018 un emprunt obligataire d'un montant nominal de 2 M€ dont les deux premières tranches ont été souscrites, respectivement en juillet 2018 pour 450 K€ et en septembre 2018 pour 360 K€.

1.2 EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2018

Horizontal Software a émis en juillet 2018 un emprunt obligataire d'un montant nominal total de 2 M€ par voie d'émission réservée d'obligations convertibles ou échangeables en actions nouvelles et/ou existantes assorties de bons de souscription d'actions.

L'opération est susceptible de se traduire par un apport maximum de fonds propres d'environ 2,8 M € se décomposant comme suit :

- 1,8 M€ correspondant à la souscription de la totalité des OCEANE à émettre dans le cadre du programme de financement, à un prix de souscription unitaire égal à 90% de leur valeur nominale, et ;
- 1 M€ correspondant à l'exercice de la totalité des BSA attachés.

Le financement comporte une clause qui peut obliger Horizontal Software, lorsque le prix de conversion est inférieur à la valeur nominale, à payer une indemnité en numéraire ou en titres.

1.3 UTILISATION D'ESTIMATION

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui peuvent avoir un impact sur la valeur comptable de certains éléments du bilan ou du compte de résultat, ainsi que sur les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Le Groupe revoit ces estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Ces estimations, hypothèses ou appréciations sont établis sur la base d'informations ou de situations existantes à la date d'établissements des comptes, qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

1.4 ECARTS D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition correspond à la différence entre le cout d'acquisition des titres et la quote part dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif de la société et sont amortis sur une durée reflétant aussi raisonnablement que possible, les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors des acquisitions. Cette durée maximale est estimée à 10 ans. Par ailleurs, si les objectifs retenus lors de l'acquisition viennent à être sensiblement modifiés, une dépréciation ou une modification du plan d'amortissement est comptabilisé au-delà des amortissements pratiqués.

1.5 FAITS SIGNIFICATIFS

- Augmentation de capital

Une augmentation de capital a été réalisée en date du 20 février 2018 d'un montant de 210.017 € par l'émission de 210.017 actions d'une valeur nominal de 1,00 € souscrites au prix de 6, 19 € par action, prime d'émission incluse, soit un montant global de fonds levés de 1.300.005,23 €, prime d'émission incluse.

- Ecart d'acquisition :

La société FORMAEVA a intégré le périmètre de consolidation de HSW le 22 décembre 2017 et a été intégrée globalement à cette date. Suite à cette acquisition, un écart d'acquisition et une immobilisation incorporelle au titre de la technologie acquise ont été comptabilisés respectivement à hauteur de 1 347 K€ et 413 K€ au 31 décembre 2017. L'affectation de l'écart d'acquisition sur la période a entraîné la constatation d'une immobilisation incorporelle au titre de la relation client acquise pour un montant de 915 K€.

- Litige commercial :

Dans le cadre d'un litige commercial, Le Groupe a comptabilisé sur la période :

- Une dépréciation de 100% du montant de la créance client figurant à l'actif du bilan pour un montant brut de 613 K€, dans le poste « Clients-Factures à établir ».
- Une provision pour risque de 100% du montant d'une facture réglée pour 328 K€ par le client en 2015 pour laquelle ce dernier a exercé son droit de demande de remboursement, qui lui a été accordé, dans le cadre de la garantie bancaire à première demande.

Les avocats de la société Horizontal Software remettront leurs conclusions prochainement au tribunal de Genève. Ces provisions ont ainsi été comptabilisées en vertu du principe de prudence du fait de l'incertitude de recouvrement de ces créances à ce stade de la procédure.

Par ailleurs, le client ayant donné lieu à ce litige commercial a fait une demande au titre d'indemnités d'un montant de l'ordre de 2.8 millions de francs suisse. Néanmoins, la société n'a comptabilisé aucune provision au titre de ces demandes. La Société Horizontal Software possède un certain nombre d'éléments positifs sur la résolution de ce litige en sa faveur. Cependant, elle est dans l'incapacité de se prononcer sur la valorisation du risque inhérent à ce litige.

2. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

2.1 MODALITES DE CONSOLIDATION

L'intégration globale est pratiquée pour toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées ainsi que les profits internes sont éliminées. Le compte de résultat consolidé intègre les comptes de résultat des sociétés acquises à compter de leur date d'acquisition ou de création.

2.2 PERIMETRE

Entité consolidée	Siège	30.06.17		30.06.18	
		Méthode	% intérêt	Méthode	% intérêt
Horizontal Software	Lomme (59160)	Société Mère		Société Mère	
LPDR	Paris (75008)	IG	100,00%	IG	100,00%
Equitime	Gières (38610)	IG	100,00%	IG	100,00%
TEHMS	Lomme (59160)	IG	100,00%	IG	100,00%
Formaeva	Lille (59001)		0,00%	IG	100,00%
Horizontal Software Inc	New York (USA)	IG	100,00%	IG	100,00%

La filiale roumaine de Formaeva détenue à 95% n'a pas été intégrée au périmètre de consolidation car son impact n'est pas significatif.

3. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 ECARTS D'ACQUISITION

» Au 30.06.2018

	Equitime	TEHMS	LPDR	Formaeva	Total
Valeurs brutes					
au 31.12.17	702	1 202	136	1 347	3 387
Acquisitions					-
Répartition RC				(915)	(915)
Cessions, mise au rebut					-
au 30.06.18	702	1 202	136	432	2 472
Dépréciations					
	(280)	(420)	(77)		(777)
Dotations	(35)	(60)	(7)	(22)	(124)
Reprises					-
au 30.06.18	(315)	(480)	(84)	(22)	(901)
Valeurs nettes					
au 31.12.17	422	782	59	1 347	2 610
au 30.06.18	387	722	52	411	1 572

Les écarts d'acquisition sont amortis sur 10 ans (cf. note 1.4)

3.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

» Au 30.06.2018

	Frais d'établis.	Technologies acquises	Conces. brevets	Relation clientèle	Total
Valeurs brutes					
au 31.12.17	43	2 064	823	2 327	5 257
Acquisitions					-
Répartition GW			-	915	915
Cessions, mise au rebut					-
au 30.06.18	43	2 064	823	3 242	6 172
Dépréciations					
au 31.12.17	(43)	(866)	(818)	(954)	(2 681)
Dotations		(130)		(162)	(292)
Reprises					-
Autres					-
au 30.06.18	(43)	(996)	(818)	(1 116)	(2 973)
Valeurs nettes					
au 31.12.17	-	1 198	5	1 373	2 576
au 30.06.18	-	1 068	5	2 126	3 199

Lors des acquisitions des sociétés LPDR, Tehms, Equitime et Formaeva, Horizontal Software a évalué à leur juste valeur des actifs et des passifs.

La juste valeur de la relation clientèle est évaluée selon la méthode du surprofit, qui consiste à identifier les profits futurs attribuables à l'actif incorporel actualisé sur sa durée de vie résiduelle. Cet actif est amorti en fonction de la durée de vie estimée de la relation clients soit 10 ans. La juste valeur des technologies acquises est évaluée sur la base des coûts nécessaires à leur développement tels que reflétés par les valeurs nettes comptables de coûts de développement engagées par les sociétés rachetées à la date de prise de contrôle. La technologie est amortie sur 8 ans correspondant à la durée de remplacement estimée par la société.

3.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

» Au 30.06.2018

	Terrains et aménagement	Constructions	Installations tech.	Autres immob	Immob en cours	Total
Valeurs brutes						
au 31.12.17				392		392
Acquisitions				-		-
Cessions, mise au rebut						-
Autres						-
au 30.06.18	-	-	-	392	-	392
Amortissements						
au 31.12.17				(276)		(276)
Dotations				(17)		(17)
Reprises						-
au 30.06.18	-	-	-	(293)	-	(293)
Valeurs nettes						
au 31.12.17	-	-	-	116	-	116
au 30.06.18	-	-	-	99	-	99

3.4 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

31.12.17	Augmentation	Diminution	30.06.18
240	16	(19)	237

Figurent notamment dans ce poste des retenues de garanties versées dans le cadre du contrat d'affacturage.

3.5 CREANCES CLIENTS

	30.06.18	31.12.17
Valeurs brutes	2 706	2 800
Dépréciations	(917)	(173)
Valeurs nettes	1 789	2 627

Les créances clients ont une échéance inférieure à 1 an.

3.6 AUTRES CREANCES

	30.06.18	31.12.17
Créances sociales	7	21
Créances fiscales - Impôts	580	819
Créances fiscales - TVA	432	593
Impôts différés actifs	-	-
Autres créances	515	573
Charges constatées d'avance	224	327
Total	1 758	2 333

Figurent notamment dans le poste Créances fiscales – Impôts les créances relatives aux crédits d'impôts (CIR et CICE).

Figurent notamment dans le poste Autres créances les réserves de financement dans le cadre du contrat d'affacturage.

3.7 TRESORERIE

	30.06.18	31.12.17
Valeurs mobilières	96	96
Disponibilités	153	431
Trésorerie brute	249	527
Découverts bancaires	-80	-123
Trésorerie nette	169	404

Les valeurs mobilières correspondent à un compte à terme

3.8 CAPITAUX PROPRES

3.8.1 CAPITAL SOCIAL

Le capital de Horizontal Software est composé de 2 096 947 actions ordinaires au nominal de 1€ entièrement libérées.

La société a procédé à

- deux augmentations de capital entre le 1^{er} janvier 2018 et le 30 juin 2018 :
 - le 23 février, création de 210 017 actions, soit
 - une augmentation totale de capital de 210 K€
 - une augmentation de la prime d'émission de 1 090 K€
 - le 22 juin, création de 32 949 actions, soit
 - une augmentation de capital de 33 K€
 - une diminution de la prime d'émission de 33 K€

	Nombre d'actions	Valeur nominale	Montant du capital
au 31.12.17	1 853 981	1	1 853 981
Actions émises	242 966	1	242 966
au 30.06.18	2 096 947	1	2 096 947

3.8.2 CAPITAL POTENTIEL – INSTRUMENTS DILUTIFS

La société a procédé à l'émission/attribution de différentes valeurs mobilières donnant accès au capital au cours des exercices précédents

Attributions de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprises (BSPCE)

Date de l'assemblée	29/06/2015
Nombre de BSPCE émis	600 000
Point de départ de la période d'acquisition	N/A
Date d'expiration	
Prix d'exercice d'un BSPCE	0,96 €
10 BSPCE donne droit à	1 action
Nombre de BSPCE souscrits au 30.06.18	0
Nombre de BSPCE annulés au 30.06.18	65 000
Nombre de BSPCE restants au 30.06.18	535 000

3.8.3 RESULTAT DILUE PAR ACTION

Le nombre moyen d'actions retenu pour le calcul du résultat par action au 30.06.2018 est de 2 096 947
Du fait du résultat net négatif, le résultat net dilué par action est identique au résultat net par action

	30.06.18	31.12.17
Actions en circulation (1)	2 096 947	1 853 981
Résultat net part du groupe en K€ (2)	(3 379)	(4 605)
Résultat net par actions en € (2)/(1)	(1,61)	(2,48)

3.9 AUTRES FONDS PROPRES

Les autres fonds propres sont entièrement constitués d'avances conditionnées remboursables OSEO et concernent notamment le projet Pajero :

- Une avance remboursable a été octroyée à la société Equitime pour un montant de 620 K€ au 31.12.17 et sera remboursable dès lors que le chiffre d'affaires cumulé réalisé sur la plateforme Pajero sera supérieur à 1,5 M€. Le remboursement se fera alors en 3 annuités. L'échéancier de remboursement sera déterminé par BPI France dès l'atteinte de ce niveau de chiffre d'affaires.
- Une avance remboursable a été octroyée à la société Horizontal pour un montant de 1 866 K€ et sera remboursable dès lors que le chiffre d'affaire cumulé réalisé sur la plateforme Pajero sera supérieur à 5 M€. Le remboursement se fera en 5 annuités. L'échéancier de remboursement sera déterminé par BPI France dès l'atteinte de ce niveau de chiffre d'affaires.

Par ailleurs, une avance remboursable avait été octroyée à la société Equitime pour un total de 600 K€. La dernière échéance de cette avance remboursable a été remboursée le 3 janvier 2018 pour 15 K€.

31.12.17	Augmentation	Diminution	30.06.18
2 501	-	(15)	2 486

3.10 PROVISIONS

	31.12.17	Mouvements		30.06.18
		Dotation	Reprise	
Provisions pour risques	102	430		532
Provisions pour charges	271		-	271
Provisions pour indem. de retraite	216	43	-	259
Total	589	472	-	1 061

Les provisions pour risques au 30 juin 2018 correspondent à :

- Des litiges prud'homaux pour un montant de 123 K€. Les montants comptabilisés correspondent aux meilleures estimations au jour de l'arrêt des comptes ;
- Un redressement fiscal à hauteur de 55 k€. Dotation du même montant sur la période suite à la réception d'une proposition de redressement ;
- Un litige commercial pour 328 K€ ; dotation intervenue sur la période. Cf. paragraphe 1.5 « Faits significatifs »

La provision pour charges d'un montant de 271 K€ correspond aux intérêts financiers induits par l'actualisation des remboursements futures de l'avance Oséo Pajero au taux de 2.49% (cf. note 3.9 Autres fonds propres).

3.11 DETTES FINANCIERES

3.11.1 DETAIL DES DETTES FINANCIERES

	31.12.17	Souscription	Rembour- sement	30.06.18
Dettes financières	2 174	1	(115)	2 060
Dettes financières diverses	297	84	(122)	259
Total	2 471	85	(237)	2 319

(1) Le poste « Dettes financières diverses » comprend essentiellement les avances effectuées par Holding Incubatrice Cloud Computing, actionnaire d'Horizontal Software, rémunérées au taux de 5%.

3.11.2 CARACTERISTIQUES ET ECHEANCES DES DETTES FINANCIERES

Emprunt	Date	Montant	Durée	Taux fixe	Solde		Échéances		
					30.06.18	31.12.17	à - 1 an	1 à 5 ans	sup. à 5 ans
OCA FORMAEVA					200	203	0	200	0
Emprunts dettes FORMAEVA					501	540	196	300	5
BPI	14.04.15	468	6,75 ans	4,66%	374	421	117	257	0
BPI	09.08.17	305	6,75 ans	0,00%	245	275	75	170	0
BPI	09.08.17	515	5 ans	0,00%	515	515	0	515	0
BPI	09.08.17	221	5 ans	0,00%	221	221	0	221	0
Total					2055	2175	388	1662	5

Les contrats BPI ne sont assortis d'aucunes conditions particulières

3.12 AUTRES DETTES

	30.06.18	31.12.17
Personnel et organismes sociaux	1 083	1 083
Dettes fiscales - Impôts	88	108
Dettes fiscales - TVA	723	897
Impôts différés passif	0	0
Autres dettes (1)	701	972
Produits constatés d'avance (2)	1 290	993
Total	3 885	4 053

(1) Ce poste comprend notamment en 06/2018 la dette liée (prix fixe) au rachat des titres de la société Equitime ainsi qu'une dette envers Holding Incubatrice Logiciels (précédent actionnaire de la société Equitime), rémunérée au taux de 8,9% et dont l'échéance a été reportée au 31 décembre 2018 par un avenant au protocole d'accord daté du 15 décembre 2017.

(2) Les produits constatés d'avance concernent les contrats de maintenance facturés terme à échoir et pour lesquels les revenus sont comptabilisés en produit prorata temporis.

3.13 CHIFFRE D'AFFAIRES

INFORMATION SECTORIELLE

Horizontal Software continue la transition de son modèle économique d'un mode licence Client-Serveur, provenant de l'acquisition Equitime, vers un modèle Cloud-SaaS

Ainsi, le chiffre d'affaires est composé :

- Licences, prestations de mise en œuvre, contrats de maintenance récurrents liés au produit client / serveur, qui a vocation à s'atténuer forcément (hormis la récurrence)
- Abonnements, prestations de mise en œuvre et exceptionnellement licences liées au produit Cloud-SaaS qui affiche une forte croissance

	30.06.18				30.06.17		
	Client-Serveur	Cloud-SaaS	YooTalent	Total	Client-Serveur	Cloud-SaaS	Total
Licences	26	49	0	75	14	10	25
Services	347	769	0	1 116	265	727	992
Maintenance/abonnement SaaS	549	999	3	1 551	593	498	1 091
Négoce	20	20	0	40	12	11	23
Total	942	1 837	3	2 782	885	1 246	2 130

3.14 AUTRES PRODUITS

	30.06.18	30.06.17
Subventions (1)	342	416
Transfert de charge et reprise sur provisions	45	22
Autres produits		-
Total	387	438

(1) dont en 2017, crédit impôt recherche et crédit impôt innovation pour 371 K€
dont en 2018, crédit impôt recherche et crédit impôt innovation pour 325 K€

3.15 ANALYSE DU RESULTAT FINANCIER

	30.06.18	30.06.17
Intérêts et chages assimilées (1)	(36)	(19)
Ecart de change	(16)	
Résultat financier	(52)	(19)

(1) Correspondent notamment aux intérêts et charges financières sur compte courant

3.16 ANALYSE DU RESULTAT EXCEPTIONNEL

	30.06.18	30.06.17
Produits exceptionnels sur opé. de gestion	7	7
Charges exceptionnelles sur opé. de gestion	(15)	(17)
Résultat exceptionnel	(9)	(10)

Les produits exceptionnels correspondent à une indemnisation Coface

3.17 IMPOT

	30.06.18	30.06.17
Impôts sociaux	-	-
Impôts différés	-	-
Total (produits d'impôts)	-	-

3.18 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

3.18.1 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

	30.06.18	30.06.17
Variation des clients	839	(620)
variation des autres créances	574	180
Sous total	1 413	(440)
variation des fournisseurs	(92)	(557)
variation des autres dettes	(177)	(126)
Sous Total	(269)	(683)
Total	1 144	(1 123)

3.18.2 ACQUISITIONS ET CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERE

Ce poste reprend notamment les variations des fonds de garanties du factor

3.18.4 REMBOURSEMENT DE DETTES FINANCIERES

Cf 3.11.2.

3.19 AUTRES INFORMATIONS

3.19.1 EFFECTIFS MOYENS

	30.06.18	30.06.17
Cadres	80	80
Non cadres	9	6
Total	89	86

3.19.2 ENGAGEMENTS DONNES

Crédits baux

Le Groupe a des contrats de location en crédit-bail sur du matériel. Du fait des montants non significatifs, ces contrats ne sont pas retraités dans les comptes consolidés

Covenants bancaires

Les contrats de prêt avec les partenaires financiers n'intègrent pas de covenants bancaires

3.19.3 ENGAGEMENTS REÇUS

Engagements reçus du factor

	30.06.18	30.06.17
Créances cédés	996	417
Fonds de garantie et réserves	(382)	(466)
Solde financable	-	-
Engagements	614	(49)

3.19.4 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au 30.06.18,

-Il existe une avance pour 164 K€ effectuée par Holding Incubatrice Cloud Computing, actionnaire d'Horizontal Software rémunérées au taux de 5%

7. RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2018

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société Horizontal Software et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires résumés relatifs à la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les « comptes », 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, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes consolidés intermédiaires résumés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière des comptes consolidés intermédiaires de la société Horizontal Software au 30 juin 2018, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

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

- L'incertitude concernant un litige client exposée dans la note 1.5 « Faits significatifs », paragraphe « Litige commercial » de l'annexe des comptes consolidés intermédiaires résumés.
- La note 1.1 « Continuité d'exploitation » de l'annexe des comptes consolidés intermédiaires résumés concernant les éléments et les hypothèses sur lesquels repose l'application du principe de continuité d'exploitation pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires résumés relatifs à la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Meylan, le 30 octobre 2018
KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.

Jean-Marc Baumann
Associé