

RCS : BOBIGNY  
Code greffe : 9301

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de BOBIGNY atteste l'exactitude des informations transmises ci-après**

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 2002 B 03230  
Numéro SIREN : 443 055 215  
Nom ou dénomination : VIGEO

Ce dépôt a été enregistré le 25/06/2020 sous le numéro de dépôt 8468

# Greffe du tribunal de commerce de Bobigny



## Documents comptables déposés en annexe du RCS

Dépôt :

Date de dépôt : 25/06/2020

Numéro de dépôt : 2020/8468

Déposant :

Nom/dénomination : VIGEO

Forme juridique :

N° SIREN : 443 055 215

N° gestion : 2002 B 03230



*Ats*

*Copie certifiée*

*conforme à*

**VIGEO SAS**

Les Mercuriales - 40 rue Jean Jaurès  
93170 Bagnolet - France  
+33 1 55 82 32 40 - [contact@vigeo.fr](mailto:contact@vigeo.fr)

RCS BOBIGNY 443 055 215 - APE/NAF 7022Z  
Société par Actions Simplifiée au Capital de 14 362 235 €

*original*

*Paris, le 23/10/*

*2020*

**SAS VIGEO**

40 rue Jean-Jaurès

93170 BAGNOLET

305521500018

NAF : 7022Z

**Comptes Annuels Arrêtés**

**Au 31/12/2019**



*Ats*

Actif	Du 01/01/2019 au 31/12/2019			Au 31/12/2018
	Brut	Amort. Prov.	Net	Net
appelé				379 000
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
- droits similaires	2 201 116	1 758 844	442 272	492 789
- incorporelles sur immo. incorporelles	2 385 036	872 036	1 513 000	1 513 000
- incorporelles	134 025		134 025	30 900
<b>Immobilisations corporelles</b>				
- matériels et outillages	88 743	88 743		
- corporelles	773 941	588 141	185 800	141 831
<b>Immobilisations financières</b>				
- selon mise en équivalence	7 458 729	6 104 834	1 353 895	1 352 772
- participations				
- d'activité de portefeuille	77 914		77 914	77 914
- autres	123 596		123 596	107 243
- financières	97 438		97 438	101 015
<b>TOTAL (I)</b>	<b>13 340 538</b>	<b>9 412 598</b>	<b>3 927 940</b>	<b>4 196 465</b>
<b>Autres actifs</b>				
- stocks et approvisionnements de biens et services et finis				
- versés sur commandes	10 086		10 086	12 681
- achetés	8 042 855	46 139	7 996 717	5 303 038
- versés, non versés	1 237 512		1 237 512	561 973
<b>Autres placements</b>				
- placements				4 900
<b>Autres immobilisations</b>				
- avances	2 620 349		2 620 349	3 312 616
- autres	289 084		289 084	205 877
<b>TOTAL (II)</b>	<b>12 199 887</b>	<b>46 139</b>	<b>12 153 748</b>	<b>9 401 084</b>
<b>Autres actifs à étaler (III)</b>				
<b>Autres obligations (IV)</b>				
<b>Actif (V)</b>	8 879		8 879	14 514
<b>ACTIF GLOBAL (I à V)</b>	<b>25 549 304</b>	<b>9 458 736</b>	<b>16 090 568</b>	<b>13 612 062</b>



*Handwritten signature*

passif	Du 01/01/2019	Du 01/01/2018
	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
<b>ES</b> el dont versé :14362235 usion, d'apport	14 362 235 3 612 226	12 927 015
ou contractuelles es	1 548 287 240	1 548
<b>(bénéfice ou perte)</b> sement es	(5 744 856) (4 774 196)	( 971 554) (3 908 552)
<b>TOTAL ( I )</b>	<b>7 744 197</b>	<b>8 048 457</b>
<b>OPRES</b> de titres participatifs		
<b>TOTAL ( I bis )</b>		
<b>QUES ET CHARGES</b> s s	26 221	15 549
<b>TOTAL ( II )</b>	<b>26 221</b>	<b>15 549</b>
<b>TES</b> convertibles ataires rès des établissements de ncières diverses çus sur commandes en omptes rattachés es ons et comptes rattachés ie ance	1 207 110 045 4 036 477 2 855 558 283 322 1 032 726	1 469 5 004 2 461 836 1 899 781 1 179 965
<b>TOTAL ( III )</b>	<b>8 319 334</b>	<b>5 548 056</b>
assif ( IV )	816	
<b>RAL PASSIF ( I à IV )</b>	<b>16 090 568</b>	<b>13 612 062</b>



*Handwritten signature or initials.*

## RESULTAT

Etat	Au 31/12/2019			Au 31/12/2018
	France	Exportation	Total	Total
Immobilisations Biens Services	5 388 945	5 963 220	11 352 165	10 972 202
Immobilisations Net	5 388 945	5 963 220	11 352 165	10 972 202
Provisions reçues et provisions, transferts de charges			1 045 801 3 396	98 775 37
<b>TOTAL (I)</b>			<b>12 401 362</b>	<b>11 071 013</b>
Marchandises (y compris droits de douane) Matières premières et autres approvisionnements (Matières premières et autres appro.) Services externes * Immobilisations assimilés			7 768 164 233 742 6 482 777 2 303 146 333 281	7 175 089 211 252 5 082 701 1 999 071 316 286
Immobilisations sur immobilisations Immobilisations sur actif circulant Immobilisations pour risques et charges			30 000 15 000 5 891	3 250  2 571
<b>TOTAL (II)</b>			<b>17 172 001</b>	<b>14 790 220</b>
Immobilisations - bail mobilier Immobilisations - bail immobilier				
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>(4 770 638)</b>	<b>(3 719 207)</b>
Immobilisations - dette transférée (III) Immobilisations - bénéfice transféré (IV)				
Participation Immobilisations - valeurs mobilières et créances actif immobilisé Immobilisations assimilés Immobilisations - et transferts de charges Immobilisations - de change Immobilisations - de valeurs mobilières de placement			3 408 15 604 20 291	1 330 13 598 857
<b>TOTAL (V)</b>			<b>39 303</b>	<b>15 785</b>
Immobilisations - aux amortissements et provisions Immobilisations - annulées Immobilisations - de change Immobilisations - de valeurs mobilières placements			11 221 146 34 529	15 566 35 731 26 118
<b>TOTAL (VI)</b>			<b>45 895</b>	<b>77 416</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (V - VI)</b>			<b>( 6 592)</b>	<b>( 61 630)</b>
<b>COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV+V-VI)</b>			<b>(4 777 231)</b>	<b>(3 780 837)</b>



*Handwritten signature or initials in blue ink.*

## RÉSULTAT (SUITE)

Compte de résultat (Suite)	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
Produits	7 192	
Charges	13 981	18 714
<b>TOTAL (VII)</b>	<b>21 173</b>	<b>18 714</b>
Produits	3 665	115 206
Charges	3 830	15 982
Charges aux amortissements et provisions		
<b>TOTAL (VIII)</b>	<b>7 495</b>	<b>131 188</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>	<b>13 678</b>	<b>(112 475)</b>
Produits (IX)		
Charges (X)	10 644	15 240
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>	<b>12 461 839</b>	<b>11 105 512</b>
<b>CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>	<b>17 236 035</b>	<b>15 014 064</b>
<b>RENTES (total des produits - total des charges)</b>	<b>(4 774 196)</b>	<b>(3 908 552)</b>



*Handwritten signature*

# ANNEXE DES COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31/12/2019

**répartition de l'exercice, dont le total est de 16 090 567.73 € et au  
stat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant un déficit  
de 16 090 567.73 €.**

**de durée de 12 mois, correspondant à l'année civile.**

**Les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.**

=====



*Handwritten signature*

<b>ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS .....</b>	<b>8</b>
<b>ÉTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE .....</b>	<b>8</b>
<b>S POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE .....</b>	<b>8</b>
<b>RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES .....</b>	<b>8</b>
<b>NS GÉNÉRALES COMPTABLES APPLIQUÉES .....</b>	<b>8</b>
<b>ALUATION .....</b>	<b>8</b>
<b>OS DE COMMERCE .....</b>	<b>8</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES .....</b>	<b>9</b>
<b>LISATIONS FINANCIÈRES .....</b>	<b>9</b>
<b>DÉPRÉCIATION .....</b>	<b>9</b>
<b>ES ET AUTRES DÉBITEURS .....</b>	<b>9</b>
<b>S MOBILIÈRES DE PLACEMENT .....</b>	<b>10</b>
<b>NAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET COMPTABILISATION DES CONTRATS .....</b>	<b>10</b>
<b>ONS POUR RISQUES ET CHARGES .....</b>	<b>11</b>
<b>T DES MONNAIES .....</b>	<b>11</b>
<b>TS DE MÉTHODES, D'ESTIMATION ET DE MODALITÉS D'APPLICATION .....</b>	<b>11</b>
<b>NSOLIDÉS .....</b>	<b>11</b>
<b>LE BILAN .....</b>	<b>12</b>
<b>.....</b>	<b>12</b>
<b>LISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES .....</b>	<b>12</b>
<b>LISATIONS FINANCIÈRES .....</b>	<b>13</b>
<b>ES .....</b>	<b>15</b>
<b>BILITÉS ET CONCOURS BANCAIRES COURANTS .....</b>	<b>16</b>
<b>S CONSTATÉES D'AVANCE .....</b>	<b>16</b>
<b>.....</b>	<b>16</b>
<b>IX PROPRES .....</b>	<b>16</b>
<b>ONS POUR RISQUES ET CHARGES .....</b>	<b>17</b>
<b>LE COMPTE DE RÉSULTAT .....</b>	<b>18</b>
<b>FAIRES .....</b>	<b>18</b>
<b>NS RELATIVES AUX CHARGES DE PERSONNEL .....</b>	<b>18</b>
<b>ROVISION &amp; TRANSFERTS DE CHARGES .....</b>	<b>19</b>
<b>ANCIER .....</b>	<b>19</b>
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS .....</b>	<b>20</b>
<b>NS RELATIVES À L'IMPÔT .....</b>	<b>20</b>
<b>AVEC ENTREPRISES LIÉES .....</b>	<b>21</b>
<b>RMATIONS .....</b>	<b>22</b>
<b>ON DES DIRIGEANTS .....</b>	<b>22</b>
<b>ONS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....</b>	<b>22</b>
<b>.....</b>	<b>22</b>



*Handwritten signature*

## S ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

### CTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

ce, la société a procédé au rachat de 57 650 actions propres en vue de r un montant de 1 153 000 €.

ent procédé à une augmentation de capital en numéraire par émission de velles d'une valeur nominale de 5 euros (cf. note 3.21).

ment n'a modifié les conditions d'intervention de la société.

### S POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

re au COVID-19 s'est déclenchée de manière décalée sur les pays où la s sont installées.

talie a renforcé par anticipation notre vigilance sur les autres zones. La ellement les conséquences financières et sociales de cette situation

## S, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

### NS GÉNÉRALES COMPTABLES APPLIQUÉES

els de la société ont été élaborés et présentés conformément aux les L.123-12 à L.123-18 du Code de Commerce, et au règlement de l'ANC novembre 2016, modifiant le règlement n° 2014-03 relatif au Plan modifié, dans le respect du principe de prudence et conformément aux :

té de l'exploitation ;

ence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, sous réserve des ions portées au paragraphe suivant, « Changement de méthodes, tion et de modalités d'application » ;

dance des exercices.

ments inscrits en comptabilité a été pratiquée par référence à la méthode s.

### ALUATION

#### COMMERCE

éments incorporels qui concourent au maintien ou au développement de ont pas l'objet d'une évaluation et d'une comptabilisation séparées au

ce dont la durée d'utilisation (après analyse par la direction) n'est pas un test de dépréciation.

dépréciation définitive est constituée dans le cas où la valeur actuelle a valeur comptable.

fonds de commerce acquis lors de la fusion avec la société ARESE, est



*Handwritten signature*

vue entre la juste valeur nette des coûts de cession, et la valeur d'utilité.

ifications réglementaires des normes comptables françaises, la valeur le commerce ARESE, n'est plus déterminé par référence aux chiffres par les contrats clients existant lors d'absorption. Elle est désormais méthode des flux de trésorerie actualisés (cf. 2.24 Test de dépréciation).

#### MOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais mobilisations).

pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire (L) en fonction prévue. Les taux les plus couramment pratiqués sont les suivants :

mobilités incorporelles et corporelles	Mode (L/D)	Durée
Immobilisations financières	L	3 Ans
Immobilisations incorporelles et aménagements	L	10 Ans
Matériel de transport	L	Sans objet
Matériel informatique	L	3 Ans
Matériel de bureau	L	3 à 10 Ans
Matériel mobilier	L	5 à 10 Ans

#### VALORISATIONS FINANCIÈRES

composées essentiellement des titres de participation, des dépôts et prêts, et des prêts. Elles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition.

#### TESTS DE DÉPRÉCIATION

Les titres financiers et le fonds de commerce font l'objet une fois par an (ou en cas de baisse de valeur) d'un test de dépréciation permettant de s'assurer que la valeur n'est pas inférieure à la valeur comptable.

La juste valeur des titres de participation et du fonds de commerce est la valeur la plus élevée (généralement le prix de marché), nette des coûts de cession, et

est égale à la valeur actualisée nette des flux de trésorerie futurs après l'appui sur une valorisation du groupe basée sur un budget 2020 extrapolé sur les 2 années suivantes. Les flux de trésorerie au-delà de 2020 sont extrapolés avec un taux de croissance à l'infini de 1.5%. Le coût du capital utilisé est fixé à 6.7%. Le budget a été réalisé conjointement avec la direction et le comité d'audit. Le budget a été réalisé conjointement avec le dirigeant à une prise de participation majoritaire dans le capital de la société. Les prévisions budgétaires reposent sur des synergies attendues et affichées par les deux parties.

La juste valeur affectée à chacun des actifs testés est déterminée par sa contribution au chiffre d'affaires et ce en raison d'une offre commerciale et d'une force de production au niveau du Groupe.

Si la juste valeur des titres de participation excède leur valeur recouvrable, ils sont ramenés à leur valeur actuelle.

#### ET AUTRES DÉBITEURS



*Handwritten signature*

ures à établir est valorisé en fonction de l'échéance du terme (échu ou à de la clôture de l'exercice pour les contrats Investisseurs.

d'audit (Émetteurs), le montant de la facture à établir est calculé à égal au prix total de la mission multiplié par le rapport du temps passé temps total prévu pour la mission.

on encore répercutés aux clients ont été également constatés en facture sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation e le recouvrement est improbable.

#### MOBILIÈRES DE PLACEMENT

alues sur cessions des valeurs mobilières de placement sont évaluées en thode « premier entré premier sorti ».

à leur coût d'acquisition. Si leur valeur probable de négociation (valeur re de l'exercice vient à être inférieure au prix d'acquisition, une provision

#### MARGE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET COMPTABILISATION DES CONTRATS

ces se répartissent en deux familles :

**Audit**) : les contrats au forfait qui sont facturés lors d'étapes prédéfinies chiffre d'affaires et la marge sont dégagés suivant la méthode de des travaux. Ce principe entraîne la comptabilisation de produits vance ou de factures à établir lorsque la facturation n'est pas en phase ment des travaux. Si des incertitudes existent concernant l'acceptation le chiffre d'affaires n'est reconnu qu'à hauteur du temps passé. Les ours sont comptabilisés pour leur coût de production et n'incorporent ni ratifs ni frais commerciaux ;

rs : les contrats à prix fixe facturés lors d'étapes prédéfinies et dont le res et la marge sont dégagés sur base des services rendus. Ce principe omptabilisation de produits constatés d'avance ou de factures à établir turation n'est pas en phase avec les services rendus.

ale, le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie

stimé d'un contrat est déficitaire, la perte à terminaison est rovisionnée dans le poste provisions pour risques et charges.

urées par le Groupe à ses clients mais non encore réalisées sont oduits constatés d'avance.

ls reçus sur contrats, avant que les travaux correspondants n'aient été abilisés en avances et acomptes reçus au passif.

rées à la société par des prestataires externes sont comptabilisées en 'avance si elles ne sont pas encore réalisées.

déterminé selon la méthode de l'avancement repose sur l'estimation des d'un contrat. Cette estimation est susceptible d'être modifiée lors des



*Handwritten signature*

et d'entraîner des ajustements de chiffre d'affaires et éventuellement des écarts à terminaison.

#### PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges sont constituées pour faire face aux sorties probables de trésorerie au profit de tiers sans contrepartie pour la société. Ces provisions sont estimées en fonction des hypothèses les plus probables à la clôture de l'exercice.

#### CONVERSION DES MONNAIES

La société intègre dans ces comptes une succursale basée au Maroc dont la monnaie n'est pas l'euro. Les actifs immobilisés de cette entité sont convertis en euro au taux de change historique. Les autres actifs et passifs sont convertis en euro au taux de change à la clôture. Les écarts de change en résultant sont comptabilisés en charges.

#### CHANGEMENTS DE MÉTHODES, D'ESTIMATION ET DE MODALITÉS D'APPLICATION

Les méthodes d'évaluation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

#### COMPTES CONSOLIDÉS

Le groupe SAS VIGEO est la société mère établit des comptes consolidés en France au 31/12/2019 intégrant les comptes des filiales suivantes :

IRIS BELGIUM,  
IRIS ITALIA,  
IRIS ALGERIE,  
IRIS ARN,  
IRIS CANADA,  
IRIS CHILE,  
IRIS HONG KONG.



*Handwritten signature in blue ink.*

## LE BILAN

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

## Immobilisations incorporelles et corporelles

Origine et mouvements Rubriques	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la clôture de l'exercice
	A	B	C	D = A + B - C
Amortissement commercial	-			-
	2 385 036			2 385 036
<b>Total 1</b>	<b>2 385 036</b>	-	-	<b>2 385 036</b>
Immobilisations incorporelles	1 968 972	232 145		2 201 116
Immobilisations incorporelles en	30 900	212 563	109 438	134 025
<b>Total 2</b>	<b>1 999 872</b>	<b>444 707</b>	<b>109 438</b>	<b>2 335 141</b>
Immobilisations corporelles	-			-
Techniques & Mat et outillage	88 743			88 743
Aménagements & aménagements	196 192	14 745		210 937
Le bureau et	357 215	75 799		433 014
Autres	125 966	4 024		129 990
Comptes	-			-
<b>Total 3</b>	<b>768 116</b>	<b>94 568</b>	-	<b>862 684</b>
<b>Total (1 + 2 + 3)</b>	<b>5 153 023</b>	<b>539 275</b>	<b>109 438</b>	<b>5 582 861</b>

de commerce de 2 385 036 €, il a été constitué à la suite de la fusion par VIGEO le 01 avril 2003.

Immobilisations incorporelles en cours correspondent à des développements réalisés par des prestataires externes. Au cours de l'exercice, trois projets d'une certaine importance ont été achevés et virés au poste d'immobilisations « Logiciels ».

## Amortissements et des dépréciations

Origine et mouvements Rubriques	Amortissements cumulés au début de	Augmentations Dotations de l'exercice	Diminutions d'amort. de l'exercice	Amortissements cumulés à la
	A	B	C	D = A + B - C
Amortissement commercial	872 036			872 036
<b>Total 1</b>	<b>872 036</b>	-	-	<b>872 036</b>
Immobilisations incorporelles	1 476 183	282 662		1 758 844
Immobilisations incorporelles en	-			-
<b>Total 2</b>	<b>1 476 183</b>	<b>282 662</b>	-	<b>1 758 844</b>
Immobilisations corporelles	-			-
Techniques & Mat et outillage	88 743			88 743
Aménagements & aménagements	136 554	13 807		150 361
Le bureau et	281 778	34 085		315 863
Autres	119 210	2 708		121 917
<b>Total 3</b>	<b>626 284</b>	<b>50 599</b>	-	<b>676 884</b>
<b>Total (1 + 2 + 3)</b>	<b>2 974 503</b>	<b>333 261</b>	-	<b>3 307 764</b>



*Handwritten signature*

est de dépréciation réalisé sur le fonds de commerce ARESE n'ont pas pour dépréciation.

**Sensibilité pour la valorisation du fonds de commerce ARESE**

érations sont celles qui ont été utilisée pour l'établissement du Ce document est disponible pour tous les actionnaires de VIGEO SAS qui e.

risation ont été fait en suivant la méthode DCF, avec les paramètres

6.7% ;  
croissance à l'infini : 1.5%.

sés de sensibilité ont été menées :

ation du taux d'accroissement à l'infini croisée avec la variation du WACC,

ariation du taux d'accroissement à l'infini croisée avec la variation de nt de chiffre d'affaires,

ariation du WACC croisée avec la variation de l'accroissement de chiffre

- Tx ∞ / WACC	
8%	8.50%
3 492	3 163
3 855	3 468
4 288	3 828

Ecart à la valeur centrale		
28	-363	-693
464	0	-387
994	432	-27

Mini	Moyen	Maxi
-693	+50	+994
-18%	+1%	+26%

- Tx ∞ / Δ CA	
0%	1%
3 492	4 820
3 855	5 291
4 288	5 852

Ecart à la valeur centrale		
-1 691	-363	965
-1 436	0	1 436
-1 131	432	1 996

Mini	Moyen	Maxi
-1 691	+23	+1 996
-44%	+1%	+52%

WACC / Δ CA	
0%	1%
4 320	5 898
3 855	5 291
3 468	4 784

Ecart à la valeur centrale		
-1 114	464	2 043
-1 436	0	1 436
-1 703	-387	929

Mini	Moyen	Maxi
-1 703	+26	+2 043
-44%	+1%	+53%

**OPÉRATIONS FINANCIÈRES**

**Immobilisations financières**

Mouvements	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la clôture de l'exercice
	A			B
des rattachées	7 457 606	1 123		7 458 729
s	77 914			77 914
	107 243	16 353		123 596
financières	101 015	1 235	4 812	97 438
<b>Total</b>	<b>7 743 779</b>	<b>18 711</b>	<b>4 812</b>	<b>7 757 677</b>

on des titres de la société EIRIS Ltd (frais de conseils, d'actes,



*Handwritten signature*

) ont été incorporés au prix de revient des titres et amortis fiscalement (retraitement extra comptable. Ces frais représentent 151 659 € et ont augmenté à hauteur de 150 395 € au 31 décembre 2015. Au titre de l'exercice 2019, les amortissements fiscalement 30 332 €.

**Evolution des dépréciations des immobilisations financières**

Evolution et mouvements Rubriques	Dépréciations cumulés au début de l'exercice A	Dotations de l'exercice B	Reprise de provisions C	Dépréciations cumulés à la fin de l'exercice D = A + B - C
Dotations et créances rattachées	6 104 834			6 104 834
Dotations rattachées à des participations	-		-	-
Dotations des immobilisations financières				-
<b>Total</b>	<b>6 104 834</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 104 834</b>

Les dépréciations réalisées sur la valeur des titres de participation n'entraînent pas de dépréciations au 31 décembre 2019.

Titres	EIRIS
Valeur nette à tester	1 280 K€
Résultat du calcul DCF	1 977 K€
Conclusion	Pas de dépréciation

**Stabilité pour la valorisation des titres de participation EIRIS**

Les résultats sont similaires à ceux exposés pour la valorisation du fonds ARESE.

Tx ∞ / WACC	
8%	8.50%
1 791	1 622
1 977	1 779
2 199	1 963

Ecart à la valeur centrale		
14	-186	-355
238	0	-198
510	222	-14

Ecart		
Mini	Moyen	Maxi
-355	+26	+510
-18%	+1%	+26%

- Tx ∞ / Δ CA	
0%	1%
1 791	2 472
1 977	2 713
2 199	3 001

Ecart à la valeur centrale		
-867	-186	495
-736	0	736
-580	222	1 024

Ecart		
Mini	Moyen	Maxi
-867	+12	+1 024
-44%	+1%	+52%

WACC / Δ CA	
0%	1%
2 215	3 025
1 977	2 713
1 779	2 453

Ecart à la valeur centrale		
-571	238	1 048
-736	0	736
-873	-198	476

Ecart		
Mini	Moyen	Maxi
-873	+13	+1 048
-44%	+1%	+53%



*Handwritten signature*

**iales et participations**

enseignements concernant les filiales et participations	Nbre de titres détenus	Montant de la valeur brute inscrite à l'actif
BELGIUM	33 292	3 055 400
ITALIA	10 000	1 227 500
	8	3 101 717
S CHILE SpA	40 000	52 633
S CANADA Inc.	30 000	20 356
S Honk Kong	10 000	1 123

ncernant les filiales et ipations	Capital	Résultat du dernier exercice clos	Résultat de l'exercice précédent
JM	842 316 €	45 940 €	93 175 €
	10 000 €	48 424 €	84 728 €
	£8	£40 724	£31 036
E SpA	40 000 000 CLP	-66 479 177 CLP	- 21 526 639 CLP
DA Inc.	30 000 CAD	- 2 758 CAD	19 050 CAD
Kong	HK\$ 10 000.00	HK\$ -25 607.00	

**éances brutes et produits à recevoir**

	Exercice clos le 31/12/2019	Exercice clos le 31/12/2018
	5 132 473	4 717 190
	49 258	19 258
tablir	2 861 123	582 728
	998 391	160 621
ociales	239 121	401 352
fournisseurs	10 086	12 681
<b>Total</b>	<b>9 290 453</b>	<b>5 893 830</b>

ques de non-dénouements des créances clients, une nouvelle provision s créances a été constituée au titre de l'exercice pour un montant de sions figurant au bilan pour un montant de 46 138 € correspondent à ces douteuses.

a mis en place en 2014, deux contrats de cessions de créances r un montant total plafonné à 500 K€. Les créances cédées non échues consolidation et sont comptabilisées en diminution des créances clients. 9, aucune créance n'a été cédée.



**Échéances des créances de l'actif circulant**

	Montant	Liquidité de l'actif	
		Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an
Des fournisseurs	10 086	10 086	-
Des comptes rattachés	7 993 597	7 993 597	-
Des sociétés	49 258	-	49 258
Des sociales	239 121	239 121	-
	998 391	998 391	-
<b>Total</b>	<b>9 290 453</b>	<b>9 241 195</b>	<b>49 258</b>

**Mobilières de placement**

Il n'y a aucune valeur mobilière de placement.

**CRÉDITS ET CONCOURS BANCAIRES COURANTS**

Les concours bancaires sont constituées de soldes de comptes bancaires à valeur nominale pour 2 620 349 €.

**CONSTATÉES D'AVANCE**

Les constatées d'avance est composé uniquement de la quote-part des exercices suivants.

**Charges constatées d'avance**

Description - Nature	31/12/2019	31/12/2018
Provisions	289 084	205 877
Autres	-	-
	-	-
<b>Total</b>	<b>289 084</b>	<b>205 877</b>

**PROPRIÉTÉS PROPRES**

Il y a eu en début d'exercice de 2 585 403 actions de 5 euros.

En 2019, la société VIGEO a procédé au rachat de 57 650 actions propres pour 1 153 000 €. Ces actions ont intégralement été annulées par réduction de 288 250 € et par réduction du report à nouveau de 864 750 €.

Il a été procédé à une augmentation de capital en numéraire par émission de nouvelles d'une valeur nominale de 5 euros assorties d'une prime d'émission de 12,41 € par action nouvelle. Les frais d'augmentation de capital ont été imputés sur la prime d'émission.

La prime d'émission, dédiée à la libération d'actions gratuites, a été dotée par affectation de 12,41 € par action nouvelle.

En fin d'exercice, le capital social se compose de 2 872 447 actions de 5 euros.



*Handwritten signature*

**variation des capitaux propres**

	Solde à l'ouverture de l'exercice A	Augmentations B	Diminutions C	Solde à la clôture de l'exercice D = A + B - C
	12 927 015	1 723 470	288 250	14 362 235
	1 548			1 548
		3 612 226		3 612 226
		287 240		287 240
	( 971 554 )	( 3 908 552 )	864 750	( 5 744 856 )
	( 3 908 552 )	( 4 774 196 )	( 3 908 552 )	( 4 774 196 )
<b>Total</b>	<b>8 048 457</b>	<b>( 3 059 812 )</b>	<b>( 2 755 552 )</b>	<b>7 744 197</b>

**POUR RISQUES ET CHARGES**

	Solde à l'ouverture de l'exercice A	Augmentations B	Diminutions C	Solde à la clôture de l'exercice D = A + B - C
	15 549	26 221	15 549	26 221
				-
<b>Total</b>	<b>15 549</b>	<b>26 221</b>	<b>15 549</b>	<b>26 221</b>
	15 549	26 221	15 549	26 221
				-

risques et charges sont relatives aux risques de perte de change et de

chéance moins d'un an :

**dettes et charges à payer**

	Exercice clos le 31/12/2019	Exercice clos le 31/12/2018
Associés		
Reçus sur commandes	110 045	5 004
	2 984 939	2 046 179
non parvenues	1 051 538	415 657
les	2 855 558	1 899 781
(et avances clients)	283 322	
<b>Total</b>	<b>7 285 401</b>	<b>4 366 621</b>

**Échéances des dettes**

	Montant	Degré d'exigibilité du passif		
		Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an	Échéances à plus de 5 ans
ale	-	-		
as sur commandes	110 045	110 045		
omptes rattachés	4 036 477	4 036 477		
les	2 855 558	2 855 558		
	283 322	283 322		
<b>Total</b>	<b>7 285 401</b>	<b>7 285 401</b>	-	-



*Handwritten signature*

**CONSTATÉS D'AVANCE**

Les constatés d'avance est composé uniquement de la quote-part des exercices suivants.

**Produits constatés d'avance**

Description - Nature	31/12/2019	31/12/2018
Produits constatés d'avance	1 032 726	1 179 965
<b>Total</b>	<b>1 032 726</b>	<b>1 179 965</b>

**LE COMPTE DE RÉSULTAT****CHIFFRES****du chiffre d'affaires par nature**

	Exercice clos le 31/12/2019	Exercice clos le 31/12/2018
Produits de marchandises		
Produits de services	11 352 165	10 972 202
<b>Total</b>	<b>11 352 165</b>	<b>10 972 202</b>

**du chiffre d'affaires par activité et par marché géographique :**

Géographique	Emetteurs	Investisseurs	Autres	Total
France	1 507 053	3 879 892	2 000	5 388 945
Étranger	1 239 129	1 255 094	3 468 997	5 963 220
<b>Total</b>	<b>2 746 182</b>	<b>5 134 986</b>	<b>3 470 997</b>	<b>11 352 165</b>

**CHARGES RELATIVES AUX CHARGES DE PERSONNEL****Charges de personnel**

	Exercice clos le 31/12/2019	Exercice clos le 31/12/2018
Salaires et traitements	6 482 777	5 082 701
Charges sociales	2 303 146	1 999 071
<b>Total</b>	<b>8 785 923</b>	<b>7 081 772</b>
<b>Effectif</b>	<b>171</b>	<b>148</b>



*Handwritten signature*

**catégories**

Catégories	France	Maroc
Investisseurs	36	87
Créditeurs	13	4
Interspersaux	23	8
<b>Total actif au 31/12/2019</b>	<b>72</b>	<b>99</b>

**PROVISION & TRANSFERTS DE CHARGES****poste**

	Montants
✓ Provisions pour dépréciation stocks	
✓ Provisions pour dépréciation des créances	-
✓ Provisions pour dépréciation autres actifs courants	
<b>Total reprises sur provisions</b>	<b>-</b>
✓ Transferts de charges d'exploitation	1 045 801
- Liés aux charges de personnel et de formation	1 029 502
- Liés aux frais de missions	16 300
- Liés à la mise à disposition de personnel	-
✓ Transferts de charges financières	-
✓ Transferts de charges exceptionnelles	-
<b>Total transferts de charges</b>	<b>1 045 801</b>
<b>Total reprises sur provisions &amp; transferts de charges</b>	<b>1 045 801</b>

Le poste de charges comporte des indemnités journalières de sécurité sociale, des salaires et des frais divers de formation, voyages, déplacements, et est mis à la charge d'organismes tiers ou de clients qui en assurent le

**FINANCIER**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Résultat financier</b>	<b>( 6 592 )</b>	<b>( 61 630 )</b>
Produits de provisions	15 604	13 598
Produits et produits assimilés	3 408	1 330
Effets positifs de change	20 291	857
Produits nets sur cessions de VMP	-	-
<b>Total produits financiers</b>	<b>39 303</b>	<b>15 785</b>
Charges aux provisions	( 11 221 )	( 15 566 )
Charges et charges assimilées	( 146 )	( 35 731 )
Effets négatifs de change	( 34 529 )	( 26 118 )
<b>Total charges financières</b>	<b>( 45 895 )</b>	<b>( 77 416 )</b>



*Handwritten signature*

**PRODUITS EXCEPTIONNELS**

Produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui, en raison de leur nature, de leur caractère habituel et de leur non-récurrence ne peuvent être considérés comme appartenant à l'opérationnelle du groupe.

Produits exceptionnels sont principalement constitués de :

Revente d'éléments d'actif	13 981 €
Autres	7 192 €

Produits exceptionnels sont composées de :

Produit comptable des immobilisations cédées	3 830 €
Autres	3 665 €

Produits exceptionnels ont généré un résultat excédentaire de 13 678 €.

**PROVISIONS RELATIVES À L'IMPÔT****Accroissements et d'allègements de la dette future d'impôt**

	Montants
✓ Provisions réglementées	
✓ Autres	
- <i>Ecart de conversion actif</i>	8 879
<b>Total accroissements</b>	<b>8 879</b>
✓ Provisions non déductibles l'année de comptabilisation	38 762
- <i>Provisions pour perte de change</i>	8 879
- <i>Ecart de conversion passif</i>	816
- <i>Etalement des frais d'acquisition des titres</i>	29 067
✓ Ecart de valeurs liquidatives sur OPCVM	
✓ Reports déficitaires	23 719 180
<b>Total allègements</b>	<b>23 757 942</b>

**Calcul de l'exercice avant imputation des déficits fiscaux**

	Comptable	Théorique
<b>Résultat fiscal</b>		<b>( 5 210 652 )</b>
Normal 31,00 %	-	<b>( 1 736 884 )</b>
Contribution sociale	-	-
<b>Total impôt</b>	-	<b>( 1 736 884 )</b>



*Handwritten signature*

**du montant global de l'impôt sur les sociétés**

	Comptable		Théorique		
	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net	Impôt théorique	Résultat net
	( 4 777 230 )	10 644	( 4 787 874 )	1 741 443	( 3 035 787 )
nel	13 678	-	13 678	( 4 559 )	9 119
total	( 4 763 552 )	10 644	( 4 774 196 )	1 736 884	( 3 026 668 )

**AVEC ENTREPRISES LIÉES****um :**

exercice font apparaître les opérations suivantes :

s Clients, solde au 31 décembre 2019 : 1 184 K€  
 ournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 952 K€  
 ation de coûts à la filiale pendant l'exercice : 1 184 K€  
 facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de  
 : 891 K€.

 **:**

exercice font apparaître les opérations suivantes :

s Clients, solde au 31 décembre 2019 : 391 K€  
 ournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 759 K€  
 ation de coûts à la filiale pendant l'exercice : 394 K€  
 facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de  
 : 759 K€.

exercice font apparaître les opérations suivantes :

en compte courant à la filiale, solde au 31 décembre 2019 : 124 K€  
 s Clients, solde au 31 décembre 2019 : 1 360 K€  
 ournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 1 087 K€  
 ation de coûts à la filiale pendant l'exercice : 1 773 K€  
 facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de  
 : 2 361 K€.

**la :**

exercice font apparaître les opérations suivantes :

en compte courant à la filiale, solde au 31 décembre 2019 : 9 K€  
 ournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 30 K€  
 facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de  
 : 71 K€.

 **:**

exercice font apparaître les opérations suivantes :

en compte courant à la filiale, solde au 31 décembre 2019 : 34 K€  
 s Clients, solde au 31 décembre 2019 : 332 K€  
 ournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 244 K€  
 ation de coûts à la filiale pendant l'exercice : 119 K€  
 facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de  
 : 568 K€.



*Handwritten signature*

**Kong :**

exercice font apparaître les opérations suivantes :

- en compte courant à la filiale, solde au 31 décembre 2019 : 9 K€
- créances, solde au 31 décembre 2019 : 209 K€
- fournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 57 K€
- répartition de coûts à la filiale pendant l'exercice : 0 K€
- facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de : 77 K€.

**INFORMATIONS**

**INFORMATION DES DIRIGEANTS**

Salaires et avantages relatifs aux dirigeants du Groupe sont comptabilisés en nature. Aucun montant n'est donné sur la rémunération des dirigeants car elle est destinée à donner une rémunération individuelle.

Aucun salaire n'a été payé et aucune indemnité de licenciement n'a été versée, sauf celles relatives aux réglementations et lois ou conventions négociées.

Aucun régime complémentaire n'est actuellement mis en place.

**INFORMATIONS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Conformément aux articles R 123-198 et R 233-14 du Code de commerce, les honoraires des commissaires aux comptes relatifs aux prestations sur l'exercice 2019 se décomposent de la manière suivante :

- pour la mission légale : 46 K€ HT
- pour les autres diligences : 26 K€ HT

**Engagements hors bilan donnés et reçus :**

	au 31/12/19	au 31/12/18		au 31/12/19	au 31/12/18	
Engagements bancaires	1635	2302	Engagements reçus			
			Crédit-Bail	-	-	
				Cautions bancaires sur contrat (cotraitant)		
				Mobilisation de créances		
				- autorisé	500	500
				- utilisé Vigeo SAS (bilan)	-	0
		1153	- non utilisé (hors bilan)	500	500	
			Crédit moyen terme			
			- autorisé			
			- non utilisé (hors bilan)			
			Affacturation			
Totaux	1635	3455	Total des engagements reçus	500	500	



*Handwritten signature*

**ts complexes donnés :**

ors bilan sont constitués des indemnités de fin de carrière évaluées à  
cembre 2019.

oective des unités de crédit projetées a été retenue avec un taux  
e 0.77 % et un taux de turnover élevé.

é utilisée est la table publiée en 2018 par l'INSEE.

**gements hors bilan :****eaux :**

269 K€ (échéance : Sept 2020)  
: 371 K€ (échéance : Décembre 2026)  
Casablanca) : 58 K€ (échéance : Sept 2020)  
Casablanca) : 1K€ (échéance : aucune – préavis 1 mois)  
Rabat) : 6 K€ (échéance : Février 2020)  
5 K€ (échéance : Mai 2022)  
: 1 K€ (échéance : aucune – préavis 1 mois)  
: 736 K€ (échéance : Décembre 2024)  
23 K€ (échéance : Avril 2023).

rantie de paiement de loyers aux personnels non dirigeants : 15 K€.

**de créances (cessions Dailly) :** La société dispose de lignes de crédit  
e de cessions Dailly auprès de ses banques à hauteur de 500 K€. Ces  
t soumises à aucun covenant. Au 31 décembre 2019, la société n'a pas  
ces clients.



*Handwritten signature in blue ink.*

*Atte* Copie certifiée  
**VIGEO SAS**  
Les Mercuriales - 40 rue Jean Jaurès  
93170 Bagnolet - France  
01 87 32 40 - contact@vigeo-emis.com  
Société par Actions Simplifiée au capital de 14 362 235 €

**VIGEO**

Société par Actions Simplifiée au capital de 14.362.235 euros

Immeuble Les Mercuriales, 40 rue Jean Jaurès, 93176 Bagnolet cedex  
443 055 215 RCS BOBIGNY

*23/6/2020*

**PROCES-VERBAUX DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 28 AVRIL 2020  
(art. 16 des statuts)**

2020) et le 28 avril à dix-huit heures (18h00), l'Assemblée Générale s'est réunie, Présidente de VIGEO (la Société), au siège de la Société.

Convoqué par message avec accusé réception adressé le 10 Avril 2020 en accord avec les statuts de la Société.

Les actionnaires présents à l'Assemblée ont confirmé par écrit leur présence ou envoyé un pouvoir pour se faire représenter.

Les actionnaires appartenant à des collèges distincts représentant, tant par eux-mêmes que comme mandataires, un grand nombre de voix et acceptant cette fonction, à savoir, MOODY'S représentée par M. David BENT-HAZELWOOD et EIRIS FOUNDATION représentée par David Bent-Hazelwood, sont appelés à voter.

En l'absence de l'Assemblée, Thomas CHEVALIER, Responsable Juridique de la Société, assume les fonctions de Secrétaire de l'Assemblée.

En outre, également la présence de Gérald MAILLE (Directeur Administratif et Financier de la Société), AL-PETAT (Directeur des Ressources Humaines de la Société), Michael NOTAT (Président des Investisseurs de la Société), Emilie BERAL (Directrice Exécutive – BU Emetteurs de la Société), Marc d'OTREPPE (Directeur de Recherche de la Société), Keeran GWILLIAM (Directeur du Marketing de la Société).

En l'absence de M. David BENT-HAZELWOOD, M. David BENT-HAZELWOOD, représentant le Comité Social et Economique, régulièrement convoqué, assiste à l'Assemblée.

M. David BENT-HAZELWOOD (ST-GERMAIN AUDIT), commissaires aux comptes de la Société, assiste également à l'Assemblée.

M. David BENT-HAZELWOOD, Présidente du Conseil Scientifique, régulièrement convoquée, est absente et représentée par M. David BENT-HAZELWOOD.

La Présidente est arrêtée par le Bureau qui constate que les actionnaires présents ou représentés ont 2 182 602 actions des 2 872 447 actions composant le capital de la Société ou 74,38% du capital.

La Présidente, les actionnaires présents ou représentés, l'Assemblée est régulièrement convoquée et peut valablement délibérer conformément à l'Article 17.1 des statuts de la Société.

Les points à l'ordre du jour de l'Assemblée ont été mis à la disposition des actionnaires.

La Présidente appelle l'Assemblée à délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Approbation du rapport de gestion de la Présidente;



*Atte*

du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice clos le  
du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à  
Code de commerce;  
les dites conventions ainsi que des comptes de l'exercice;  
du rapport du Conseil Scientifique;  
Présidente, aux membres du Conseil d'Administration et aux Commissaires aux  
résultat de l'exercice;  
déductibles fiscalement  
de des formalités.

que, préalablement aux délibérations, elle souhaite présenter la situation de la  
nsi que ses perspectives d'avenir et de développement.

la parole à M. MAILLE qui présente les comptes annuels de la Société clos au 31  
ue les chiffres clés.

ensuite la parole à M. Villiers-Moriamé pour que ce dernier présente l'analyse des  
otes.

re ensuite au nom de Frédérique DEJEAN le rapport d'activité du Conseil

ensuite la parole à M. RIAL-PETAT pour que ce dernier présente le plan de  
ces Humaines de la Société et notamment sa gestion de la crise actuelle du

ensuite la parole à M. MAILLE pour que ce dernier présente les différents scenarii  
pact de la crise en cours du COVID-19 sur l'activité et les résultats de la Société.

la parole aux associés.

nt la parole, la Présidente met aux votes les résolutions suivantes figurant à  
mblée :

### **1. Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre**

ociés, statuant à la majorité simple des voix, après avoir entendu la lecture du  
rapport de gestion du rapport du comité scientifique et du rapport des  
otes sur l'exercice clos le 31 décembre 2019, approuve, tels qu'ils sont présentés,  
exercice se soldant par une perte de 4 774 196 €.   
ciés donne en conséquence au Président, membres du Conseil d'administration  
x Comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice écoulé. »

**on est adoptée à l'unanimité.**

### **2. Affectation du résultat social**



*Handwritten signature in blue ink.*

sociés, statuant à la majorité simple des voix, décide d'affecter en totalité au  
rte de l'exercice s'élevant à 4 774 196 €.  
qu'il n'a pas été distribué de dividendes au titre des trois exercices précédents.»

**ion est adoptée à l'unanimité.**

**n – Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités**

sociés, statuant à la majorité simple des voix, confère tous pouvoirs au porteur  
t ou d'une copie des présentes à l'effet d'accomplir toutes formalités de publicité,  
appartiendra. »

**tion est adoptée à l'unanimité.**

dre du jour et plus personne ne demandant la parole, la séance a été levée à

, il a été dressé le présent procès-verbal qui a été signé, après lecture, par la  
eurs et le Secrétaire.

Le Secrétaire :



Thomas Chevalier



David Bent-Hazelwood  
Eiris Foundation



*[Signature]*

Copie certifiée  
conforme à

**VIGEO**

**VIGEO SAS**

Les Mercuriales - 40 rue Jean Jaurès  
93170 Bagnolet - France

+33 1 55 82 32 40 - contact@vigeo-eiris.com

RCS BOBIGNY 443 055 215 AREDNAF 20222  
Société par Actions Simplifiée au Capital de 14 362 235 €

*[Signature]*

23/2/2020

Société par Actions Simplifiée à capital variable

Au capital minimum de EUR 14 362 235

Immeuble Les Mercuriales, 40 rue Jean Jaurès, 93176 Bagnolet cedex

443 055 215 RCS BOBIGNY

**RAPPORT DE GESTION DE LA PRESIDENTE  
RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

Mes chers associés,

Je suis en Assemblée Générale Ordinaire conformément aux dispositions de nos statuts de notre Société à l'effet de vous demander d'approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Les documents écrits vous ont été régulièrement adressés et tous les documents et la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais.

Les méthodes de gestion et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement des comptes présentés sont conformes à la réglementation en vigueur.



*[Signature]*

## LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS

L'exercice clos le 31 décembre 2019, la Société VIGEO EIRIS a réalisé un chiffre d'affaires de 11 352 165 euros.

Par rapport à l'exercice 2018, les principales charges d'exploitation ont évolué de la manière suivante :

	2018	2019	Ecart	En %
Charges externes	7.175	7.768	593	8%
Amortissements assimilés	211	234	23	11%
Impôts	5.083	6.483	1.400	28%
	1.999	2.303	304	15%
	3	6	3	100%
	14.471	16.794	2.323	16%

Le poste charges externes intègre des refacturations interco, en application du principe de transfert (cf l'évolution du chiffre d'affaires infra pour la période).

Les amortissements s'élevaient à 333 281 euros d'amortissements, et 30 000 euros de provision sur actif.

Les impôts d'exploitation de -4 770 638 euros contre -3 719 207 euros pour l'exercice 2018.

Les charges financières s'élèvent à +39 303 euros alors que les charges financières s'élèvent à -61 630 euros pour l'exercice 2018.

Le montant avant impôt s'élève à -4 777 231 euros contre -3 780 837 euros pour l'exercice 2018.

Les charges exceptionnelles pour -7 495 euros et impôts pour 10 000 euros en 2019 se solde par une perte de -4 774 196 euros contre une perte de -3 780 837 euros pour l'exercice précédent.

Le solde des dettes fournisseurs (toutes non échues, incluant les dettes fournisseurs à court terme) s'élevait à 4 036 477 euros (contre 2 461 836 euros pour l'exercice 2018).

Les pénalités fiscales : 609 euros (pénalité pour retard de paiement URSSAF)



*Handwritten signature*

égérés : 0 euros

**REALISES ET DIFFICULTES RENCONTREES - EVENEMENTS  
SURVENUS PENDANT L'EXERCICE ECOULE**

**L'EVOLUTION DES AFFAIRES, DES RESULTATS ET DE LA SITUATION**

tion ressort négatif de -4 770 K€. Le résultat net est également négatif,  
K€.

**L'affaires :**

	2018	2019	Ecart	En %
	2,638,860	2,746,182	107,322	4%
	4,713,577	5,134,986	421,409	9%
	3,619,765	3,470,997	-148,768	-4%
	10,972,202	11,352,165	379,963	3%

en France a crû sur l'ensemble des activités, lesquelles sont désormais  
marchés, « Emetteurs » et « Investisseurs ». Le poste « Autres » comprend  
erco.

es d'exploitation augmente de +2 382 K€ par rapport à 2018 (+16%).



*Handwritten signature*

Factures <b>recues</b> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					Article D. 441-I. 2° : Factures <b>émises</b> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
0 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
				60	48					109
€	366,286 €	300,397 €	1,316,579 €	2,162,586 €	1,179,842 €	88,762 €	868,865 €	207,129 €	2,787,876 €	3,952,632 €
	4.52%	3.70%	16.23%	26.66%						
					9.58%	0.72%	7.05%	1.68%	22.63%	32.09%
Dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées										
									6	6
0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	49,258 €	49,258 €
Délais (contractuel ou délai légal - article L. 441-6 ou article L. 443-1 du Code de commerce)										
Délais légaux					Délais contractuels ou légaux					

## ORGANES SOCIAUX

qu'au cours de l'exercice social clos le 31 décembre 2019 :

Administration s'est réuni à 6 reprises : les 27 mars, 12 avril, 13 mai, 16 juin et 9 décembre 2019.

Assemblée générale s'est réunie en 2019 pour sa réunion annuelle où elle a notamment approuvé les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2018.

## LA SOCIETE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

La société a concentré ses efforts R&D sur l'outil d'évaluation des entreprises non cotées sur le marché de nouveaux indices thématiques en particulier sur la mise en place d'un outil de création de stratégie sur la plateforme client.



*Handwritten signature*

## **PREVISIBLE DE LA SOCIETE - PERSPECTIVES D'AVENIR**

---

Moody's au capital de la Société à hauteur de 69,20% visant à apporter à la Société une capacité de développement renforcée, mise en place de projets de fertilisation croisée (acquisition des données de VIGEO par Moody's), utilisation des services VIGEO avec l'assistance des réseaux commerciaux de Moody's, soutien de VIGEO dans les programmes « d'outreach & d'engagement », ainsi que de ses publications, dans l'accélération de ses partenariats avec 427,

## **ÉVÉNEMENTS IMPORTANT SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

---

Moody's a conclu un Share Purchase Agreement, Moody's, actionnaire majoritaire de la Société et les autres actionnaires minoritaires de VIGEO le rachat de leurs actions. L'épidémie sanitaire sans précédent, Covid 19, frappe le monde entier après avoir débuté en décembre et bloque l'activité en très grande partie du fait du confinement imposé par les Autorités début mars. Des analyses concordent anticipant une récession de l'économie mondiale.

## **GESTION DU GROUPE**

---

## **DIVIDENDES AFFECTATION**

---

Il ressort d'un bilan que la Société a enregistré une perte de 4 774 196 euros, que nous vous proposons de répartir sur le Nouveau.

En outre qu'il n'a pas été distribué de dividendes au titre des trois exercices précédents.

## **CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L. 227-10 DU CODE DE COMMERCE**

---

Qu'au cours de l'exercice écoulé, il a été conclu les conventions suivantes mentionnées à l'article L. 227-10 du Code de commerce :



*Handwritten signature in blue ink.*



ant vous présenter plus en détail les comptes annuels (bilan, compte de  
ue nous soumettons à votre approbation.

tation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces  
formes à la réglementation en vigueur.

re disposition pour vous donner toutes précisions complémentaires ou  
s jugerez utiles.

ux Comptes relate dans son rapport sur les comptes annuels,  
e sa mission.

voter le texte des résolutions que nous soumettons maintenant à votre

Conseil Scientifique prévu à l'article 19.6 des Statuts ainsi que le rapport  
nérations prévu à l'article 1.3 de son règlement intérieur seront soumis

-----



*Handwritten signature in blue ink.*

# Saint-Germain Audit

Société de commissariat aux comptes et d'expertise comptable



*Copie certifiée*

*Conforme à*

**VIGEO SAS**

Les Mercuriales - 40 rue Jean Jaurès

93170 Bagnolet - France

+33 1 55 82 32 40 - contact@vigeo-eiris.com

RCS BOBIGNY 443 055 215 - APE/NAF 7022Z

Société par Actions Simplifiée au Capital de 14 362 235 €

## VIGEO

Société par actions simplifiée au capital de 14.362.235 €

siège social : 40, rue Jean Jaurès

93170 – BAGNOLET

SIRET : 443 055 215 00018

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

En application de l'article L. 227-9 du code de commerce

COMPTES ANNUELS - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019

SARL au capital de 526.683 € • 32, rue de Paradis 75010 Paris  
RCS Paris 334 735 438 • Identification CEE FR 52334735438  
Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Paris  
Tableau de l'ordre des experts-comptables de Paris  
Téléphone +33 (0)1 56 24 99 73

[contact@saint-germain-audit.com](mailto:contact@saint-germain-audit.com)

[www.saint-germain-audit.com](http://www.saint-germain-audit.com)



*Signature*

## VIGEO

Aux associés,

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration le 3 avril 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

### Fondement de l'opinion

#### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

#### Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre



191231 VIGEO RAPPORT SUR LES COMPTES ANNUELS

*PM*

2



*et*

opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

La note 2.27 de l'Annexe aux comptes annuels présente les règles et méthodes comptables relatives à la reconnaissance du chiffre d'affaires et la comptabilisation des contrats ; les notes 3.13 et 4.1 de l'annexe aux comptes annuels décrivent les créances et le chiffre d'affaires de votre société. Nos travaux ont consisté à vérifier la valorisation et le mode de prise en compte des créances et du chiffre d'affaires.

Les notes 2.21, 2.23, 2.24, 3.11 et 3.12 de l'Annexe aux comptes annuels exposent les règles et méthodes comptables, ainsi que les hypothèses utilisées relatives à la valorisation des fonds de commerce et des titres de participation. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fonde l'estimation de la valeur du fonds de commerce Arèse et des titres de participation de la société Eiris. Dans le cadre de nos appréciations, nous avons vérifié le caractère raisonnable de ces estimations.

### Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration arrêté le 3 avril 2020 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des comptes relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-4 du code de commerce.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

### Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultant d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les



191231 VIGEO RAPPORT SUR LES COMPTES ANNUELS

3



informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 3 avril 2020.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;



191231 VIGEO RAPPORT SUR LES COMPTES ANNUELS

*fm*

4





- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Paris, le 7 avril 2020

Le commissaire aux comptes

Saint-Germain Audit



Frédéric Villiers-Moriamé

Associé-gérant



191231 VIGEO RAPPORT SUR LES COMPTES ANNUELS



# SAS VIGEO

40 rue Jean-Jaurès

93170 BAGNOLET

SIRET : 44305521500018

NAF : 7022Z

## Comptes Annuels Arrêtés

Au 31/12/2019

---

Mahmoud KORTBI, Cabinet d'expertise comptable - 12, rue de Castiglione – 75001 Paris



## BILAN ACTIF

Bilan Actif	Du 01/01/2019 au 31/12/2019			Au 31/12/2018
	Brut	Amort. Prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				379 000
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires	2 201 116	1 758 844	442 272	492 789
Fonds commercial	2 385 036	872 036	1 513 000	1 513 000
Autres immobilisations incorporelles	134 025		134 025	30 900
Avances et acomptes sur immo. incorporelles				
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Terrains				
Constructions				
Installations tech., matériels et outillages industriels	88 743	88 743		
Autres immobilisations corporelles	773 941	588 141	185 800	141 831
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<i>Immobilisations financières</i>				
Participations évaluées selon mise en équivalence				
Autres participations	7 458 729	6 104 834	1 353 895	1 352 772
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	77 914		77 914	77 914
Prêts	123 596		123 596	107 243
Autres immobilisations financières	97 438		97 438	101 015
<b>TOTAL ( I )</b>	<b>13 340 538</b>	<b>9 412 598</b>	<b>3 927 940</b>	<b>4 196 465</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<i>Stocks et en-cours</i>				
Matières premières, autres approvisionnements				
En cours de production de biens				
En cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	10 086		10 086	12 681
<i>Créances</i>				
Clients et comptes rattachés	8 042 855	46 139	7 996 717	5 303 038
Autres	1 237 512		1 237 512	561 973
Capital souscrit et appelé, non versé				
<i>Valeurs mobilières de placement</i>				
Actions propres				
Autres Titres				4 900
<i>Instruments de Trésorerie</i>				
<i>Disponibilités</i>	2 620 349		2 620 349	3 312 616
<i>Charges constatées d'avance</i>	289 084		289 084	205 877
<b>TOTAL ( II )</b>	<b>12 199 887</b>	<b>46 139</b>	<b>12 153 748</b>	<b>9 401 084</b>
Frais d'émission d'emprunts à étaler ( III )				
Primes de remboursement des obligations ( IV )				
Ecart de conversion actif ( V )	8 879		8 879	14 514
<b>TOTAL GENERAL ACTIF ( I à V )</b>	<b>25 549 304</b>	<b>9 458 736</b>	<b>16 090 568</b>	<b>13 612 062</b>

## BILAN PASSIF

Bilan passif	Du 01/01/2019	Du 01/01/2018
	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social individuel dont versé :14362235	14 362 235	12 927 015
Prime d'émission, de fusion, d'apport	3 612 226	
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
- Réserve légale	1 548	1 548
- Réserves statutaires ou contractuelles		
- Réserves réglementées	287 240	
- Autres réserves		
Report à nouveau	(5 744 856)	(971 554)
<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>	<b>(4 774 196)</b>	<b>(3 908 552)</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>TOTAL ( I )</b>	<b>7 744 197</b>	<b>8 048 457</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres		
<b>TOTAL ( I bis )</b>		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provisions pour risques	26 221	15 549
Provisions pour charges		
<b>TOTAL ( II )</b>	<b>26 221</b>	<b>15 549</b>
<b>EMPRUNTS ET DETTES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres Emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 207	1 469
Emprunts et dettes financières diverses		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	110 045	5 004
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 036 477	2 461 836
Dettes fiscales et sociales	2 855 558	1 899 781
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	283 322	
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance	1 032 726	1 179 965
<b>TOTAL ( III )</b>	<b>8 319 334</b>	<b>5 548 056</b>
Ecart de conversion passif ( IV )	816	
<b>TOTAL GENERAL PASSIF ( I à IV )</b>	<b>16 090 568</b>	<b>13 612 062</b>

## COMPTES DE RÉSULTAT

Compte de résultat	Au 31/12/2019			Au 31/12/2018
	France	Exportation	Total	Total
<b>Produits d'exploitation</b>				
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services	5 388 945	5 963 220	11 352 165	10 972 202
<b>Chiffre d'affaires Net</b>	<b>5 388 945</b>	<b>5 963 220</b>	<b>11 352 165</b>	<b>10 972 202</b>
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation reçues			1 045 801	98 775
Reprises sur amortis. et provisions, transferts de charges			3 396	37
Autres produits				
<b>TOTAL ( I )</b>			<b>12 401 362</b>	<b>11 071 013</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stocks (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks (matières premières et autres appro.)				
Autres achats et charges externes *			7 768 164	7 175 089
Impôts, taxes et versements assimilés			233 742	211 252
Salaires et traitements			6 482 777	5 082 701
Charges sociales			2 303 146	1 999 071
Dotations aux amortissements sur immobilisations			333 281	316 286
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant			30 000	3 250
Dotations aux provisions pour risques et charges			15 000	
Autres charges			5 891	2 571
<b>TOTAL ( II )</b>			<b>17 172 001</b>	<b>14 790 220</b>
* Y compris :				
- Redevances de crédit-bail mobilier				
- Redevances de crédit-bail immobilier				
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>			<b>( 4 770 638 )</b>	<b>( 3 719 207 )</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée ( III )				
Perte supportée ou bénéfice transféré ( IV )				
<b>Produits financiers</b>				
Produits financiers de participation				
Produits des autres valeurs mobilières et créances actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			3 408	1 330
Reprises sur provisions et transferts de charges			15 604	13 598
Différences positives de change			20 291	857
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>TOTAL ( V )</b>			<b>39 303</b>	<b>15 785</b>
<b>Charges financières</b>				
Dotations financières aux amortissements et provisions			11 221	15 566
Intérêts et charges assimilées			146	35 731
Différences négatives de change			34 529	26 118
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières placements				
<b>TOTAL ( VI )</b>			<b>- 45 895</b>	<b>77 416</b>
<b>RESULTAT FINANCIER ( V - VI )</b>			<b>( 6 592 )</b>	<b>( 61 630 )</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS ( I-II+ III-IV+V-VI )</b>			<b>( 4 777 231 )</b>	<b>( 3 780 837 )</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT (SUITE)

Compte de résultat (Suite)	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
<b>Produits Exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion	7 192	
Sur opérations en capital	13 981	18 714
Reprises sur provisions et transferts de charges		
<b>TOTAL ( VII )</b>	<b>21 173</b>	<b>18 714</b>
<b>Charges Exceptionnelles</b>		
Sur opérations de gestion	3 665	115 206
Sur opérations en capital	3 830	15 982
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
<b>TOTAL ( VIII )</b>	<b>7 495</b>	<b>131 188</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL ( VII - VIII )</b>	<b>13 678</b>	<b>( 112 475 )</b>
Participations des salariés ( IX )		
Impôts sur les bénéfices ( X )	10 644	15 240
<b>TOTAL DES PRODUITS ( I + III + V + VII )</b>	<b>12 461 839</b>	<b>11 105 512</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ( II + IV + VI + VIII + IX + X )</b>	<b>17 236 035</b>	<b>15 014 064</b>
<b>BENEFICE OU PERTE ( total des produits - total des charges )</b>	<b>( 4 774 196 )</b>	<b>( 3 908 552 )</b>



*Handwritten signature*

## ANNEXE DES COMPTES ANNUELS ARRÊTÉS AU 31/12/2019

**Au bilan avant répartition de l'exercice, dont le total est de 16 090 567.73 € et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégagant un déficit de 4 774 196.05 €.**

**L'exercice a une durée de 12 mois, correspondant à l'année civile.**

**Les notes et les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.**

=====



*Handwritten signature in blue ink.*

## SOMMAIRE

<b>1. ÉLÉMENTS ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS .....</b>	<b>8</b>
1.1 FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE .....	8
1.2 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE .....	8
<b>2. PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES .....</b>	<b>8</b>
2.1 CONVENTIONS GÉNÉRALES COMPTABLES APPLIQUÉES .....	8
2.2 RÈGLES D'ÉVALUATION .....	8
2.21 LE FONDS DE COMMERCE .....	8
2.22 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES .....	9
2.23 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES .....	9
2.24 TEST DE DÉPRÉCIATION .....	9
2.25 CRÉANCES ET AUTRES DÉBITEURS .....	9
2.26 VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT .....	10
2.27 RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET COMPTABILISATION DES CONTRATS .....	10
2.28 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES .....	11
2.3 CONVERSION DES MONNAIES .....	11
2.4 CHANGEMENTS DE MÉTHODES, D'ESTIMATION ET DE MODALITÉS D'APPLICATION .....	11
2.5 COMPTES CONSOLIDÉS .....	11
<b>3. NOTES SUR LE BILAN .....</b>	<b>12</b>
3.1 ACTIF .....	12
3.11 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES .....	12
3.12 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES .....	13
3.13 CRÉANCES .....	15
3.14 DISPONIBILITÉS ET CONCOURS BANCAIRES COURANTS .....	16
3.15 CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE .....	16
3.2 PASSIF .....	16
3.21 CAPITAUX PROPRES .....	16
3.22 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES .....	17
<b>4. NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT .....</b>	<b>18</b>
4.1 CHIFFRE D'AFFAIRES .....	18
4.2 INFORMATIONS RELATIVES AUX CHARGES DE PERSONNEL .....	18
4.3 REPRISE DE PROVISION & TRANSFERTS DE CHARGES .....	19
4.4 RÉSULTAT FINANCIER .....	19
4.5 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS .....	20
4.6 INFORMATIONS RELATIVES À L'IMPÔT .....	20
4.7 OPÉRATIONS AVEC ENTREPRISES LIÉES .....	21
<b>5. AUTRES INFORMATIONS .....</b>	<b>22</b>
5.1 RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS .....	22
5.2 RÉMUNÉRATIONS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....	22
5.3 HORS BILAN .....	22



*Handwritten signature or initials in blue ink.*

## 1. ÉLÉMENTS ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

### 1.1 FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice, la société a procédé au rachat de 57 650 actions propres en vue de leur annulation pour un montant de 1 153 000 €.

La société a également procédé à une augmentation de capital en numéraire par émission de 344 694 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 euros (cf. note 3.21).

Aucun autre événement n'a modifié les conditions d'intervention de la société.

### 1.2 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

La crise sanitaire liée au COVID-19 s'est déclenchée de manière décalée sur les pays où la société et ses filiales sont installées.

Notre présence en Italie a renforcé par anticipation notre vigilance sur les autres zones. La société évalue actuellement les conséquences financières et sociales de cette situation exceptionnelle.

## 2. PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

### 2.1 CONVENTIONS GÉNÉRALES COMPTABLES APPLIQUÉES

Les comptes annuels de la société ont été élaborés et présentés conformément aux dispositions des articles L.123-12 à L.123-18 du Code de Commerce, et au règlement de l'ANC n° 2016-07 du 4 novembre 2016, modifiant le règlement n° 2014-03 relatif au Plan Comptable Général modifié, dans le respect du principe de prudence et conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation ;
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, sous réserve des observations portées au paragraphe suivant, « Changement de méthodes, d'estimation et de modalités d'application » ;
- Indépendance des exercices.

L'évaluation des éléments inscrits en comptabilité a été pratiquée par référence à la méthode des coûts historiques.

### 2.2 RÈGLES D'ÉVALUATION

#### 2.21 LE FONDS DE COMMERCE

Il est constitué des éléments incorporels qui concourent au maintien ou au développement de l'activité et qui ne font pas l'objet d'une évaluation et d'une comptabilisation séparées au bilan.

Le fonds de commerce dont la durée d'utilisation (après analyse par la direction) n'est pas limitée, fait l'objet d'un test de dépréciation.

Une provision pour dépréciation définitive est constituée dans le cas où la valeur actuelle devient inférieure à la valeur comptable.

La valeur actuelle du fonds de commerce acquis lors de la fusion avec la société ARESE, est

la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de cession, et la valeur d'utilité.

En raison des modifications réglementaires des normes comptables françaises, la valeur d'utilité du fonds de commerce ARESE, n'est plus déterminé par référence aux chiffres d'affaires générés par les contrats clients existant lors d'absorption. Elle est désormais déterminée par la méthode des flux de trésorerie actualisés (cf. 2.24 Test de dépréciation).

## 2.22 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire (L) en fonction de la durée de vie prévue. Les taux les plus couramment pratiqués sont les suivants :

Immobilisations incorporelles et corporelles	Mode (L/D)	Durée
Logiciels	L	3 Ans
Agencements et aménagements	L	10 Ans
Matériel de transport	L	Sans objet
Matériel informatique	L	3 Ans
Matériel de bureau	L	3 à 10 Ans
Mobilier	L	5 à 10 Ans

## 2.23 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Elles sont constituées essentiellement des titres de participation, des dépôts et cautionnements versés, et des prêts. Elles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition.

## 2.24 TEST DE DÉPRÉCIATION

Les immobilisations financières et le fonds de commerce font l'objet une fois par an (ou en cas d'indice de perte de valeur) d'un test de dépréciation permettant de s'assurer que la valeur actuelle n'est pas inférieure à la valeur comptable.

La valeur actuelle des titres de participation et du fonds de commerce est la valeur la plus élevée entre la juste valeur (généralement le prix de marché), nette des coûts de cession, et la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est égale à la valeur actualisée nette des flux de trésorerie futurs après impôts. Ce calcul s'appuie sur une valorisation du groupe basée sur un budget 2020 accompagné d'une extrapolation sur les 2 années suivantes. Les flux de trésorerie au-delà de la troisième période sont extrapolés avec un taux de croissance à l'infini de 1.5%. Le coût moyen pondéré du capital utilisé est fixé à 6.7%. Le budget a été réalisé conjointement avec la direction et un candidat à une prise de participation majoritaire dans le capital de la société. Les hypothèses sous-tendant les prévisions budgétaires reposent sur des synergies attendues et sur des intentions affichées par les deux parties.

La valeur d'utilité affectée à chacun des actifs testés est déterminée par sa contribution au chiffre d'affaires Groupe et ce en raison d'une offre commerciale et d'une force de production totalement intégrées au niveau du Groupe.

Si la valeur comptable des titres de participation excède leur valeur recouvrable, ils sont dépréciés pour être ramenés à leur valeur actuelle.

## 2.25 CRÉANCES ET AUTRES DÉBITEURS

Le montant des factures à établir est valorisé en fonction de l'échéance du terme (échu ou à échoir) au moment de la clôture de l'exercice pour les contrats Investisseurs.

Pour les missions d'audit (Émetteurs), le montant de la facture à établir est calculé à l'avancement. Il est égal au prix total de la mission multiplié par le rapport du temps passé par les auditeurs au temps total prévu pour la mission.

Les frais engagés non encore répercutés aux clients ont été également constatés en facture à établir.

Les créances clients sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée lorsque le recouvrement est improbable.

## 2.26 VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Les plus ou moins-values sur cessions des valeurs mobilières de placement sont évaluées en application de la méthode « premier entré premier sorti ».

Elles sont valorisées à leur coût d'acquisition. Si leur valeur probable de négociation (valeur liquidative) à la clôture de l'exercice vient à être inférieure au prix d'acquisition, une provision est constituée.

## 2.27 RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET COMPTABILISATION DES CONTRATS

Les contrats de services se répartissent en deux familles :

- **Émetteurs (Audit)** : les contrats au forfait qui sont facturés lors d'étapes prédéfinies et dont le chiffre d'affaires et la marge sont dégagés suivant la méthode de l'avancement des travaux. Ce principe entraîne la comptabilisation de produits constatés d'avance ou de factures à établir lorsque la facturation n'est pas en phase avec l'avancement des travaux. Si des incertitudes existent concernant l'acceptation par le client, le chiffre d'affaires n'est reconnu qu'à hauteur du temps passé. Les travaux en cours sont comptabilisés pour leur coût de production et n'incorporent ni frais administratifs ni frais commerciaux ;
- **Investisseurs** : les contrats à prix fixe facturés lors d'étapes prédéfinies et dont le chiffre d'affaires et la marge sont dégagés sur base des services rendus. Ce principe entraîne la comptabilisation de produits constatés d'avance ou de factures à établir lorsque la facturation n'est pas en phase avec les services rendus.

De façon plus générale, le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.

Si le résultat réestimé d'un contrat est déficitaire, la perte à terminaison est systématiquement provisionnée dans le poste provisions pour risques et charges.

Les prestations facturées par le Groupe à ses clients mais non encore réalisées sont comptabilisées en produits constatés d'avance.

Les paiements partiels reçus sur contrats, avant que les travaux correspondants n'aient été exécutés, sont comptabilisés en avances et acomptes reçus au passif.

Les prestations facturées à la société par des prestataires externes sont comptabilisées en charges constatées d'avance si elles ne sont pas encore réalisées.

Le chiffre d'affaires déterminé selon la méthode de l'avancement repose sur l'estimation des coûts à terminaison d'un contrat. Cette estimation est susceptible d'être modifiée lors des

périodes ultérieures et d'entraîner des ajustements de chiffre d'affaires et éventuellement des provisions pour pertes à terminaison.

#### 2.28 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges sont constituées pour faire face aux sorties probables de ressources au profit de tiers sans contrepartie pour la société. Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la clôture de l'exercice.

#### 2.3 CONVERSION DES MONNAIES

La société VIGEO France intègre dans ces comptes une succursale basée au Maroc dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro. Les actifs immobilisés de cette entité sont convertis en euro au cours de change historique. Les autres actifs et passifs sont convertis en euro au taux de change de clôture. Les écarts de change en résultant sont comptabilisés en charges ou produits financiers.

#### 2.4 CHANGEMENTS DE MÉTHODES, D'ESTIMATION ET DE MODALITÉS D'APPLICATION

Les méthodes d'évaluation retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

#### 2.5 COMPTES CONSOLIDÉS

Le Groupe VIGEO, dont la SAS VIGEO est la société mère établit des comptes consolidés en normes IFRS au 31/12/2019 intégrant les comptes des filiales suivantes :

- VIGEO BELGIUM,
- VIGEO ITALIA,
- EIRIS Ltd,
- EIRIS CRN,
- VIGEO EIRIS CANADA,
- VIGEO EIRIS CHILE,
- VIGEO EIRIS HONG KONG.



*Handwritten signature*

### 3. NOTES SUR LE BILAN

#### 3.1 ACTIF

##### 3.1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

**Tableau des immobilisations incorporelles et corporelles**

Situation et mouvements Rubriques		Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la clôture de l'exercice
		A	B	C	D = A + B - C
Immo incorporelles	Frais d'établissement	-			-
	Fonds Commercial	2 385 036			2 385 036
	<b>Total 1</b>	<b>2 385 036</b>	-	-	<b>2 385 036</b>
	Autres immobilisations incorporelles	1 968 972	232 145		2 201 116
	Immobilisations incorporelles en cours	30 900	212 563	109 438	134 025
<b>Total 2</b>	<b>1 999 872</b>	<b>444 707</b>	<b>109 438</b>	<b>2 335 141</b>	
Immo corporelles	Immobilisations corporelles	-			-
	Installations techniques & Mat et outillage	88 743			88 743
	Installations, agencements & aménagements	196 192	14 745		210 937
	Matériel de bureau et d'informatique	357 215	75 799		433 014
	Mobilier	125 966	4 024		129 990
	Avances et acomptes	-			-
<b>Total 3</b>	<b>768 116</b>	<b>94 568</b>	-	<b>862 684</b>	
<b>Total (1 + 2 + 3)</b>		<b>5 153 023</b>	<b>539 275</b>	<b>109 438</b>	<b>5 582 861</b>

Concernant le fonds de commerce de 2 385 036 €, il a été constitué à la suite de la fusion absorption d'ARESE par VIGEO le 01 avril 2003.

Les immobilisations incorporelles en cours correspondent à des développements informatiques réalisés par des prestataires externes. Au cours de l'exercice, trois projets d'une valeur de 109 K€ ont été achevés et virés au poste d'immobilisations « Logiciels ».

**Tableau des amortissements et des dépréciations**

Situation et mouvements Rubriques		Amortissements cumulés au début de	Augmentations Dotations de l'exercice	Diminutions d'amort. de l'exercice	Amortissements cumulés à la
		A	B	C	D = A + B - C
Immo incorporelles	Frais d'établissement				-
	Fonds commercial	872 036			872 036
	<b>Total 1</b>	<b>872 036</b>	-	-	<b>872 036</b>
	Autres immobilisations incorporelles	1 476 183	282 662		1 758 844
	Immobilisations incorporelles en cours	-			-
<b>Total 2</b>	<b>1 476 183</b>	<b>282 662</b>	-	<b>1 758 844</b>	
Immo corporelles	Immobilisations corporelles	-			-
	Installations techniques & Mat et outillage	88 743			88 743
	Installations, agencements & aménagements	136 554	13 807		150 361
	Matériel de bureau et d'informatique	281 778	34 085		315 863
	Mobilier	119 210	2 708		121 917
	<b>Total 3</b>	<b>626 284</b>	<b>50 599</b>	-	<b>676 884</b>
<b>Total (1 + 2 + 3)</b>		<b>2 974 503</b>	<b>333 261</b>	-	<b>3 307 764</b>

Les résultats du test de dépréciation réalisé sur le fonds de commerce ARESE n'ont pas entraîné de dotation pour dépréciation.

### Test de sensibilité pour la valorisation du fonds de commerce ARESE

Les hypothèses opérationnelles sont celles qui ont été utilisées pour l'établissement du business plan 2020. Ce document est disponible pour tous les actionnaires de VIGEO SAS qui en feront la demande.

Les calculs de valorisation ont été fait en suivant la méthode DCF, avec les paramètres suivants :

- WACC : 6.7% ;
- Taux de croissance à l'infini : 1.5%.

3 séries de test croisés de sensibilité ont été menées :

- **Série 1** : variation du taux d'accroissement à l'infini croisée avec la variation du WACC,
- **Série 2** : variation du taux d'accroissement à l'infini croisée avec la variation de l'accroissement de chiffre d'affaires,
- **Série 3** : variation du WACC croisée avec la variation de l'accroissement de chiffre d'affaires.

Série 1 - Tx ∞ / WACC				Ecart à la valeur centrale			Ecart		
	7.50%	8%	8.50%				Mini	Moyen	Maxi
0.50%	3 883	3 492	3 183	28	-363	-693	-693	+50	+994
1%	4 320	3 855	3 468	484	0	-387	-18%	+1%	+26%
1.50%	4 849	4 288	3 828	994	432	-27			

Série 2 - Tx ∞ / Δ CA				Ecart à la valeur centrale			Ecart		
	-1%	0%	1%				Mini	Moyen	Maxi
0.50%	2 165	3 492	4 820	-1 691	-363	965	-1 691	+23	+1 996
1%	2 420	3 855	5 201	-1 436	0	1 436	-44%	+1%	+52%
1.50%	2 724	4 288	5 852	-1 131	432	1 996			

Série 3 - WACC / Δ CA				Ecart à la valeur centrale			Ecart		
	-1%	0%	1%				Mini	Moyen	Maxi
7.50%	2 741	4 320	5 898	-1 114	464	2 043	-1 703	+26	+2 043
8%	2 420	3 855	5 291	-1 436	0	1 436	-44%	+1%	+53%
8.50%	2 152	3 468	4 784	-1 703	-387	829			

### 3.12 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

#### Tableau des immobilisations financières

Situation et mouvements Rubriques	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la clôture de l'exercice
	A	B	C	D = A + B - C
Participations et créances rattachées	7 457 606	1 123		7 458 729
Autres titres immobilisés	77 914			77 914
Prêts	107 243	16 353		123 596
Autres immobilisations financières	101 015	1 235	4 812	97 438
<b>Total</b>	<b>7 743 779</b>	<b>18 711</b>	<b>4 812</b>	<b>7 757 677</b>

Les frais d'acquisition des titres de la société EIRIS Ltd (frais de conseils, d'actes,

d'enregistrements...) ont été incorporés au prix de revient des titres et amortis fiscalement sur cinq ans par un retraitement extra comptable. Ces frais représentent 151 659 € et ont été réintégrés fiscalement à hauteur de 150 395 € au 31 décembre 2015. Au titre de l'exercice 2019, il a été déduit fiscalement 30 332 €.

### Tableau des dépréciations des immobilisations financières

Situation et mouvements Rubriques		Dépréciations	Dotations	Reprise de	Dépréciations
		cumulés au début de l'exercice A	de l'exercice B	provisions C	cumulés à la fin de l'exercice D = A + B - C
Immobilisations financières	Participations et créances rattachées	6 104 834			6 104 834
	Créances rattachées à des participation	-		-	-
	Prêts				-
	Autres immobilisations financières				-
Total		6 104 834	-	-	6 104 834

Les tests de dépréciation réalisés sur la valeur des titres de participation n'entraînent pas de provisions complémentaires au 31 décembre 2019.

Titres	EIRIS
Valeur nette à tester	1 280 K€
Résultat du calcul DCF	1 977 K€
Conclusion	Pas de dépréciation

### Test de sensibilité pour la valorisation des titres de participation EIRIS

Les paramètres utilisés sont similaires à ceux exposés pour la valorisation du fonds ARESE.

Série 1 - $Tx_{\infty} / WACC$				Ecart à la valeur centrale			Ecart		
	7.50%	8%	8.50%				Mini	Moyen	Maxi
0.50%	1891	1791	1822	14	-186	-355	-355	+26	+510
1%	2215	1 977	1 779	238	0	-198	-18%	+1%	+26%
1.50%	2487	2 199	1 963	510	222	-14			

Série 2 - $Tx_{\infty} / \Delta CA$				Ecart à la valeur centrale			Ecart		
	-1%	0%	1%				Mini	Moyen	Maxi
0.50%	1 110	1 791	2 472	-867	-186	495	-867	+12	+1 024
1%	1 241	1 977	2 713	-736	0	736	-44%	+1%	+52%
1.50%	1 397	2 199	3 001	-580	222	1 024			

Série 3 - $WACC / \Delta CA$				Ecart à la valeur centrale			Ecart		
	-1%	0%	1%				Mini	Moyen	Maxi
7.50%	1 406	2 215	3 025	-571	238	1 048	-873	+13	+1 048
8%	1 241	1 977	2 713	-736	0	736	-44%	+1%	+53%
8.50%	1 104	1 779	2 453	-873	-188	476			

Liste des filiales et participations

% de détent <sup>o</sup>	Renseignements concernant les filiales et participations	Nbre de titres détenus	Montant de la valeur brute inscrite à l'actif
100%	SAS VIGEO BELGIUM	33 292	3 055 400
100%	SRL VIGEO ITALIA	10 000	1 227 500
100%	EIRIS LTD	8	3 101 717
100%	VIGEO EIRIS CHILE SpA	40 000	52 633
100%	VIGEO EIRIS CANADA Inc.	30 000	20 356
100%	VIGEO EIRIS Honk Kong	10 000	1 123

Renseignements concernant les filiales et participations	Capital	Résultat du dernier exercice clos	Résultat de l'exercice précédent
SAS VIGEO BELGIUM	842 316 €	45 940 €	93 175 €
SRL VIGEO ITALIA	10 000 €	48 424 €	84 728 €
EIRIS LTD	£8	£40 724	£31 036
VIGEO EIRIS CHILE SpA	40 000 000 CLP	-66 479 177 CLP	- 21 526 639 CLP
VIGEO EIRIS CANADA Inc.	30 000 CAD	- 2 758 CAD	19 050 CAD
VIGEO EIRIS Honk Kong	HK\$ 10 000.00	HK\$ -25 607.00	

## 3.13 CRÉANCES

Détail des créances brutes et produits à recevoir

	Exercice clos le 31/12/2019	Exercice clos le 31/12/2018
Créances clients	5 132 473	4 717 190
Clients douteux	49 258	19 258
Clients - factures à établir	2 861 123	582 728
Autres créances	998 391	160 621
Créances fiscales et sociales	239 121	401 352
Avances et acomptes fournisseurs	10 086	12 681
<b>Total</b>	<b>9 290 453</b>	<b>5 893 830</b>

Après analyse des risques de non-dénouements des créances clients, une nouvelle provision pour dépréciation des créances a été constituée au titre de l'exercice pour un montant de 30 000 €. Les provisions figurant au bilan pour un montant de 46 138 € correspondent à l'intégralité des créances douteuses.

La société VIGEO a mis en place en 2014, deux contrats de cessions de créances professionnelles pour un montant total plafonné à 500 K€. Les créances cédées non échues font l'objet d'une déconsolidation et sont comptabilisées en diminution des créances clients. Au 31 décembre 2019, aucune créance n'a été cédée.

**État des échéances des créances de l'actif circulant**

	Montant	Liquidité de l'actif	
		Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an
Avances et acomptes fournisseurs	10 086	10 086	-
Créances clients et comptes rattachés	7 993 597	7 993 597	-
Clients douteux	49 258	-	49 258
Créances fiscales et sociales	239 121	239 121	-
Autres créances	998 391	998 391	-
<b>Total</b>	<b>9 290 453</b>	<b>9 241 195</b>	<b>49 258</b>

**Valeurs mobilières de placement**

La société ne détient aucune valeur mobilière de placement.

**3.14 DISPONIBILITÉS ET CONCOURS BANCAIRES COURANTS**

Les disponibilités hors concours bancaires sont constituées de soldes de comptes bancaires à vue évalués à leur valeur nominale pour 2 620 349 €.

**3.15 CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE**

Le poste de charges constatées d'avance est composé uniquement de la quote-part des charges relative à l'exercice suivant.

**Détail des charges constatées d'avance**

Description - Nature	31/12/2019	31/12/2018
Charges d'exploitation	289 084	205 877
Charges financières	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
<b>Total</b>	<b>289 084</b>	<b>205 877</b>

**3.2 PASSIF****3.21 CAPITAUX PROPRES**

Le capital est composé en début d'exercice de 2 585 403 actions de 5 euros.

Au cours de l'exercice 2019, la société VIGEO a procédé au rachat de 57 650 actions propres pour un montant de 1 153 000 €. Ces actions ont intégralement été annulées par réduction du capital à hauteur de 288 250 € et par réduction du report à nouveau de 864 750 €.

La société a également procédé à une augmentation de capital en numéraire par émission de 344 694 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 euros assorties d'une prime d'émission d'un montant d'environ 12,41 € par action nouvelle. Les frais d'augmentation de capital ont été imputés sur la prime d'émission.

Une réserve indisponible, dédiée à la libération d'actions gratuites, a été dotée par affectation d'une partie du poste « primes d'émission ».

À la clôture de l'exercice, le capital social se compose de 2 872 447 actions de 5 euros.

**Tableau de variation des capitaux propres**

Libellé	Solde à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Solde à la clôture de l'exercice
	A	B	C	D = A + B - C
Capital	12 927 015	1 723 470	288 250	14 362 235
Réserve légale	1 548			1 548
Primes d'émission		3 612 226		3 612 226
Autres réserves	-	287 240		287 240
Report à nouveau	( 971 554 )	( 3 908 552 )	864 750	( 5 744 856 )
Résultat comptable	( 3 908 552 )	( 4 774 196 )	( 3 908 552 )	( 4 774 196 )
<b>Total</b>	<b>8 048 457</b>	<b>( 3 059 812 )</b>	<b>( 2 755 552 )</b>	<b>7 744 197</b>

**3.22 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Libellé - Description	Solde à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Solde à la clôture de l'exercice
	A	B	C	D = A + B - C
Provision pour risques	15 549	26 221	15 549	26 221
Provisions pour charges				-
<b>Total</b>	<b>15 549</b>	<b>26 221</b>	<b>15 549</b>	<b>26 221</b>
<i>Dont provisions : - d'exploitation</i>				-
<i>- financières</i>	15 549	26 221	15 549	26 221
<i>- exceptionnelles</i>				-

Les provisions pour risques et charges sont relatives aux risques de perte de change et de litiges prud'homaux.

**3.23 DETTES**

Elles sont toutes à échéance moins d'un an :

**Détail des dettes et charges à payer**

	Exercice clos le 31/12/2019	Exercice clos le 31/12/2018
Comptes courants associés		
Avances & acomptes reçus sur commandes	110 045	5 004
Dettes fournisseurs	2 984 939	2 046 179
Fournisseurs - factures non parvenues	1 051 538	415 657
Dettes fiscales et sociales	2 855 558	1 899 781
Autres dettes (Avoirs et avances clients)	283 322	
<b>Total</b>	<b>7 285 401</b>	<b>4 366 621</b>

**État des échéances des dettes**

	Montant	Degré d'exigibilité du passif		
		Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an	Échéances à plus de 5 ans
Comptes courants Filiale	-	-		
Avances & acomptes reçus sur commandes	110 045	110 045		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 036 477	4 036 477		
Dettes fiscales et sociales	2 855 558	2 855 558		
Dettes diverses	283 322	283 322		
<b>Total</b>	<b>7 285 401</b>	<b>7 285 401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 3.24 PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE

Le poste de produits constatés d'avance est composé uniquement de la quote-part des produits relative à l'exercice suivant.

Détail des produits constatés d'avance

Description - Nature	31/12/2019	31/12/2018
Produits d'exploitation	1 032 726	1 179 965
Produits financiers		
Produits exceptionnels		
<b>Total</b>	<b>1 032 726</b>	<b>1 179 965</b>

## 4. NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

## 4.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Ventilation du chiffre d'affaires par nature

	Exercice clos le 31/12/2019	Exercice clos le 31/12/2018
Vente de marchandises		
Prestations de services	11 352 165	10 972 202
<b>Total</b>	<b>11 352 165</b>	<b>10 972 202</b>

Ventilation du chiffre d'affaires par activité et par marché géographique :

Zone Géographique	Emetteurs	Investisseurs	Autres	Total
France	1 507 053	3 879 892	2 000	5 388 945
Export	1 239 129	1 255 094	3 468 997	5 963 220
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>2 746 182</b>	<b>5 134 986</b>	<b>3 470 997</b>	<b>11 352 165</b>

## 4.2 INFORMATIONS RELATIVES AUX CHARGES DE PERSONNEL

Tableau des charges de personnel

	Exercice clos le 31/12/2019	Exercice clos le 31/12/2018
Salaires et traitements	6 482 777	5 082 701
Charges sociales	2 303 146	1 999 071
<b>Total</b>	<b>8 785 923</b>	<b>7 081 772</b>
<b>Effectif</b>	<b>171</b>	<b>148</b>

Effectif par catégories

Catégories	France	Maroc
Investisseurs	36	87
Emetteurs	13	4
Transversaux	23	8
Effectif au 31/12/2019	72	99

**4.3 REPRISE DE PROVISION & TRANSFERTS DE CHARGES**Détails du poste

	Montants	
Reprise	✓ Provisions pour dépréciation stocks	
	✓ Provisions pour dépréciation des créances	-
	✓ Provisions pour dépréciation autres actifs courants	
	<b>Total reprises sur provisions</b>	-
Transferts de charges	✓ Transferts de charges d'exploitation	1 045 801
	- Liés au charges de personnel et de formation	1 029 502
	- Liés aux frais de missions	16 300
	- Liés à la mise à disposition de personnel	-
	✓ Transferts de charges financières	-
	✓ Transferts de charges exceptionnelles	-
	<b>Total transferts de charges</b>	<b>1 045 801</b>
	<b>Total reprises sur provisions &amp; transferts de charges</b>	<b>1 045 801</b>

Le compte de transfert de charges comporte des indemnités journalières de sécurité sociale, des refacturations de salaires et des frais divers de formation, voyages, déplacements, reprographie qui sont mis à la charge d'organismes tiers ou de clients qui en assurent le remboursement.

**4.4 RÉSULTAT FINANCIER**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Résultat financier</b>	<b>( 6 592 )</b>	<b>( 61 630 )</b>
Produits	✓ Reprises de provisions	15 604
	✓ Intérêts et produits assimilés	3 408
	✓ Différences positives de change	20 291
	✓ Produits nets sur cessions de VMP	-
	<b>Total produits financiers</b>	<b>39 303</b>
Charges	✓ Dotations aux provisions	( 11 221 )
	✓ Intérêts et charges assimilées	( 146 )
	✓ Différences négatives de change	( 34 529 )
	<b>Total charges financières</b>	<b>( 45 895 )</b>

#### 4.5 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui, en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non-réurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du groupe.

Les produits exceptionnels sont principalement constitués de :

- Produits de cession d'éléments d'actif	13 981 €
- Produits divers	7 192 €

Les charges exceptionnelles sont composées de :

- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	3 830 €
- Charges diverses	3 665 €

Ces opérations dégagent un résultat excédentaire de 13 678 €.

#### 4.6 INFORMATIONS RELATIVES À L'IMPÔT

**Tableau d'accroissements et d'allègements de la dette future d'impôt**

		Montants
Accroissements	✓ Provisions réglementées	
	✓ Autres	
	- <i>Ecart de conversion actif</i>	8 879
	<b>Total accroissements</b>	<b>8 879</b>
Allègements	✓ Provisions non déductibles l'année de comptabilisation	38 762
	- <i>Provisions pour perte de change</i>	8 879
	- <i>Ecart de conversion passif</i>	816
	- <i>Etalement des frais d'acquisition des titres</i>	29 067
	✓ Ecart de valeurs liquidatives sur OPCVM	
	✓ Reports déficitaires	23 719 180
	<b>Total allègements</b>	<b>23 757 942</b>

#### Résultat fiscal de l'exercice avant imputation des déficits fiscaux

		Comptable	Théorique
Résultat fiscal			( 5 210 652 )
Calcul de l'impôt	✓ Taux normal 31,00 %	-	( 1 736 884 )
	✓ Contribution sociale	-	-
	<b>Total impôt</b>	<b>-</b>	<b>( 1 736 884 )</b>

**Répartition du montant global de l'impôt sur les sociétés**

	Comptable			Théorique	
	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net	Impôt théorique	Résultat net
Résultat courant	( 4 777 230 )	10 644	( 4 787 874 )	1 741 443	( 3 035 787 )
Résultat exceptionnel	13 678	-	13 678	( 4 559 )	9 119
<b>Total</b>	<b>( 4 763 552 )</b>	<b>10 644</b>	<b>( 4 774 196 )</b>	<b>1 736 884</b>	<b>( 3 026 668 )</b>

**4.7 OPÉRATIONS AVEC ENTREPRISES LIÉES****Vigeo Belgium :**

Les comptes de l'exercice font apparaître les opérations suivantes :

- Créances Clients, solde au 31 décembre 2019 : 1 184 K€
- Dettes fournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 952 K€
- Refacturation de coûts à la filiale pendant l'exercice : 1 184 K€
- Charges facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de services : 891 K€.

**Vigeo Italia :**

Les comptes de l'exercice font apparaître les opérations suivantes :

- Créances Clients, solde au 31 décembre 2019 : 391 K€
- Dettes fournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 759 K€
- Refacturation de coûts à la filiale pendant l'exercice : 394 K€
- Charges facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de services : 759 K€.

**EIRIS Ltd :**

Les comptes de l'exercice font apparaître les opérations suivantes :

- Avances en compte courant à la filiale, solde au 31 décembre 2019 : 124 K€
- Créances Clients, solde au 31 décembre 2019 : 1 360 K€
- Dettes fournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 1 087 K€
- Refacturation de coûts à la filiale pendant l'exercice : 1 773 K€
- Charges facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de services : 2 361 K€.

**Vigeo Canada :**

Les comptes de l'exercice font apparaître les opérations suivantes :

- Avances en compte courant à la filiale, solde au 31 décembre 2019 : 9 K€
- Dettes fournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 30 K€
- Charges facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de services : 71 K€.

**Vigeo Chili :**

Les comptes de l'exercice font apparaître les opérations suivantes :

- Avances en compte courant à la filiale, solde au 31 décembre 2019 : 34 K€
- Créances Clients, solde au 31 décembre 2019 : 332 K€
- Dettes fournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 244 K€
- Refacturation de coûts à la filiale pendant l'exercice : 119 K€
- Charges facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de services : 568 K€.

**Vigeo Hong Kong :**

Les comptes de l'exercice font apparaître les opérations suivantes :

- Avances en compte courant à la filiale, solde au 31 décembre 2019 : 9 K€
- Autres créances, solde au 31 décembre 2019 : 209 K€
- Dettes fournisseurs, solde au 31 décembre 2019 : 57 K€
- Refacturation de coûts à la filiale pendant l'exercice : 0 K€
- Charges facturées par la filiale pendant l'exercice au titre de prestations de services : 77 K€.

## 5. AUTRES INFORMATIONS

### 5.1 RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Les rémunérations brutes et avantages relatifs aux dirigeants du Groupe sont comptabilisés en compte de résultat. Aucun montant n'est donné sur la rémunération des dirigeants car elle conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.

Aucun bonus à l'embauche n'a été payé et aucune indemnité de licenciement n'a été provisionnée, autre que celles relatives aux réglementations et lois ou conventions négociées.

Aucun plan de retraite complémentaire n'est actuellement mis en place.

### 5.2 RÉMUNÉRATIONS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En application des articles R 123-198 et R 233-14 du Code de commerce, les honoraires des Commissaires aux comptes relatifs aux prestations sur l'exercice 2019 se décomposent de la façon suivante :

- dus au titre de la mission légale : 46 K€ HT
- dus au titre des autres diligences : 26 K€ HT

### 5.3 HORS BILAN

#### Engagements hors bilan donnés et reçus :

	au 31/12/19	au 31/12/18		au 31/12/19	au 31/12/18
<b>Engagements donnés</b>			<b>Engagements reçus</b>		
Avals, cautions et garanties	1635	2302	Crédit-Bail	-	-
Contre-garanties de cautions bancaires sur contrats					
Garantie de passif					
Crédit-Bail	-	-	Mobilisation de créances		
Autres			- autorisé	500	500
		1153	- utilisé Vigeo SAS (bilan)	-	0
			- non utilisé (hors bilan)	500	500
			Crédit moyen terme		
			- autorisé		
			- non utilisé (hors bilan)		
			Affacturation		
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>1635</b>	<b>3455</b>	<b>Total des engagements reçus</b>	<b>500</b>	<b>500</b>

**Engagements complexes donnés :**

Les engagements hors bilan sont constitués des indemnités de fin de carrière évaluées à 284 678 € au 31 décembre 2019.

La méthode rétrospective des unités de crédit projetées a été retenue avec un taux d'actualisation est de 0.77 % et un taux de turnover élevé.

La table de mortalité utilisée est la table publiée en 2018 par l'INSEE.

**Autres engagements hors bilan :**

- **Baux de bureaux :**
  - France : 269 K€ (échéance : Sept 2020)
  - Belgique : 371 K€ (échéance : Décembre 2026)
  - Maroc (Casablanca) : 58 K€ (échéance : Sept 2020)
  - Maroc (Casablanca) : 1K€ (échéance : aucune – préavis 1 mois)
  - Maroc (Rabat) : 6 K€ (échéance : Février 2020)
  - Chili : 55 K€ (échéance : Mai 2022)
  - Canada : 1 K€ (échéance : aucune – préavis 1 mois)
  - UK Eiris : 736 K€ (échéance : Décembre 2024)
  - Italie : 123 K€ (échéance : Avril 2023).
- **Caution :** Garantie de paiement de loyers aux personnels non dirigeants : 15 K€.
- **Mobilisation de créances (cessions Dailly) :** La société dispose de lignes de crédit dans le cadre de cessions Dailly auprès de ses banques à hauteur de 500 K€. Ces lignes ne sont soumises à aucun covenant. Au 31 décembre 2019, la société n'a pas cédé de créances clients.



*Handwritten signature in blue ink.*