

BLUELINEA

Société Anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 693 438,20 euros
Siège social : 6 Rue Blaise Pascal 78 990 – Elancourt
487 974 826 Versailles

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 24 OCTOBRE 2017

RAPPORT DE GESTION

Première Silvertech cotée, Bluelinea est un acteur majeur de la Silver Economie en France qui s'est affirmé comme un véritable opérateur d'objets et services connectés dédiés au maintien à domicile des personnes fragiles et dépendantes.

L'année 2016 a été une année de transition avec une réorganisation du management, le déploiement de nouveaux systèmes d'information et la réorganisation des business unit. Par conséquent la croissance a été freinée au cours des 3 premiers trimestres, mais le 4^{ème} trimestre a marqué le retour de la croissance avec une hausse de +32% du chiffre d'affaires par rapport au dernier trimestre 2015.

Bluelinea est aujourd'hui présent dans une centaine d'établissements hospitaliers, près de 600 résidences pour personnes âgées et gère plus de 17 700 abonnés à leur domicile qui sont suivies, nuit et jour, au travers du bouquet de services BlueHomecare[®]. Au total, en 2016, 64% du chiffre d'affaires a été perçu sous forme d'abonnements offrant ainsi une source de revenus récurrents au groupe. Sur l'exercice, le C.A. consolidé du Groupe, s'élève à 5 489 K€, en recul de -5,5% par rapport à 2015.

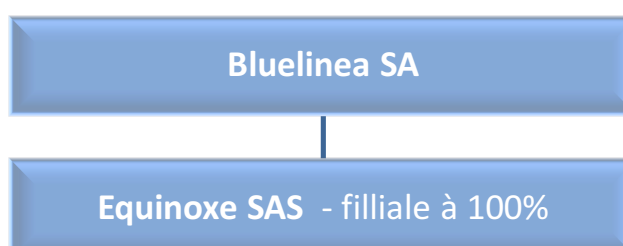
Sur l'exercice, les revenus issus du cœur de métier (B2C) s'élèvent à 3,6M€ en augmentation de +4% par rapport à 2015. Cette croissance est le résultat d'une politique de croissance externe comme l'acquisition du fonds de commerce Protection 24 en juin 2016, mais aussi le fruit de partenariats étroits avec les grands acteurs du maintien à domicile comme La Croix Rouge, l'AIMV, ADHAP Services et début 2017 avec Apicil. Ces partenariats structurants permettent à Bluelinea de devenir un acteur référent du marché.

Parallèlement, Bluelinea a maintenu une forte présence en communication avec quelques salons experts comme Silver Eco Expo, ou Autonomic Salon mais surtout une campagne de publicité « Qu'est-ce qu'on fait pour maman ? » qui a significativement renforcé la notoriété de l'offre au niveau national (diffusion sur les chaînes du groupe France Télévisions et relai sur les réseaux sociaux »).

Bluelinea a poursuivi son activité de Recherche et Développement. La société a annoncé sa participation au projet européen STARR au côté du CEA TECH de recherche pour l'accompagnement à domicile des survivants d'AVC. Le groupe a ainsi consacré 10,8% de ses charges d'exploitation hors provision et amortissement à la Recherche et développement. Cet effort important permet d'accélérer l'enrichissement de son offre 360° de services intégrés.

Sur le plan financier, les fonds propres de la société ont été sensiblement confortés au cours de l'exercice afin de la doter des moyens de ses ambitions, notamment par une augmentation de capital significative de l'ordre de 4.500k€ à la fin du premier semestre, et par des émissions de BSA pour 750K€.

Organigramme au 31 décembre 2016



Activité et résultats

○ Groupe Bluelinea

Les comptes consolidés au 31 décembre 2016 présentent l'activité du groupe sur l'ensemble de l'année. La décision de consolider les comptes est une décision volontaire du Groupe, les seuils légaux n'étant pas atteints.

Le périmètre de consolidation comprend les sociétés suivantes :

Sociétés Consolidées	Forme	Pourcentage de contrôle
Bluelinea	S.A.	Société consolidante
Equinoxe	S.A.S.	100%

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires actuellement en vigueur en France, et notamment avec la réglementation des comptes consolidés (règlement 99.02 du Comité de la réglementation Comptable).

La liste des principales sociétés consolidées du groupe et leur méthode respective de consolidation est disponible en Note 1 de l'annexe des Etats financiers consolidés.

Les comptes consolidés 2016 sont établis proforma.

€'000

RESULTATS CONSOLIDES	Exercice 2016	Exercice 2015	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	Exercice 2016	Exercice 2015
Produits	6 740	7 222	Actif		
dont production immobilisée	1 016	1 322			
Total produits hors production immobilisée	5 724	5 900	Actif immobilisé	5 028	3 773
Achats consommés *	1 848	2 113			
Marge	68%	64%	Actif circulant	7 329	6 059
Autres achats et charges **	2 620	1 580	Dont disponibilités	2 503	2 339
Impôts et taxes	158	116			
Charges de personnel	4 755	4 656	Total actif	12 357	9 832
Dot. aux amortissements et prov.	1 050	684			
Résultat d'exploitation	<3 691>	<1 927>	Passif		
Résultat courant	<3 700>	<1 933>	Capitaux propres	9 341	7 449
Résultat exceptionnel	<135>	34			
IS (CIR)	522	760	Provisions	302	213
Ecart d'acquisition	0	<8>	Dettes	2 714	2 170
Résultat net revenant au Groupe	<3 313>	<1 146>	Total passif	12 357	9 832

* dont comptes 604

** hors comptes 604

Pour rappel, le groupe Bluelinea a opté en 2015 pour un changement de méthode comptable par application de la méthode préférentielle de l'activation de ses frais de développement.

Au 31 décembre 2016, les produits d'exploitation consolidés du Groupe, sont de 6 739 549 euros contre 7 221 570 € pour l'exercice précédent.

Sur l'exercice 2016, Bluelinea a enregistré un recrutement net de 3 148 nouveaux abonnés à ses offres de soutien et maintien à domicile, ce qui porte à 17 767 le nombre de clients particuliers du bouquet de service BlueHomeCare. L'enrichissement de l'offre autour des objets connectés est permanent et le revenu moyen par abonné reste élevé à près de 20€ HT par mois.

Le groupe BLUELINEA fait l'objet d'un contentieux fiscal en matière de CIR portant sur les exercices 2012 à 2014. L'administration fiscale remettait en cause l'éligibilité des dépenses aux CIR 2012 à 2014 portant sur un montant de 1 159 K€. Des observations ont été formées auprès de l'administration fiscale.

Le 6 juillet dernier, la société Bluelinea a reçu une réponse admettant l'éligibilité de 100% des projets CIR des années 2012, 2013 et 2014.

Investissements

Au cours de l'exercice, le groupe a procédé à des investissements pour un montant de 1 250 k€, hors activation des dépenses de développement afin d'assurer la fourniture, au domicile de ses abonnés, des dispositifs innovants et des services associés qui leur étaient destinés : transmetteurs, bracelets d'autonomie ou infrastructures de télé-suivi. Ce montant intègre également l'acquisition du fonds de commerce Protection 24 pour un montant de 262 K€.

Flux de trésorerie

La trésorerie absorbée par les activités d'exploitation ressort à -2 240€, celle liée aux investissements représente un montant de -2 246 K€ tandis que le flux produit par les opérations de financement s'élève à 5 299€.

A la clôture, la trésorerie nette du groupe se montait à 2 802 k€.

Endettement financier

Les principaux endettements financiers sont constitués d'un emprunt bancaire pour un montant de 23K€.

Structure financière

Au 31 décembre 2016, les capitaux propres consolidés s'établissent à 9 341 K€ à comparer à 7 449K€ à la fin de l'exercice 2015. Le total de bilan qui s'élevait à 9 382 k€ fin décembre 2015, est de 12 358 K€ à la clôture de l'exercice 2016.

Activités en matière de Recherche et développement

Les fonds levés ont permis au Groupe de porter un effort en matière de Recherche et Développement, pour financer entres autres :

- L'Ehpad à domicile
- Le développement de la plateforme abonnés
- De nouvelles offres de service comme l'enabler d'actimétrie

Effectifs

Au 31 décembre 2016, les effectifs du groupe comprenaient 82 collaborateurs :

Société	Bluelinea SA	Equinoxe SAS	Total
Cadres	22	2	24
Agents de maîtrise/Techniciens	26	32	58
Total	48	34	82

* en ETP

Les effectifs du groupe Bluelinea sont en légère baisse entre 2015 et 2016, effectif de 82 salariés sur l'année 2016 contre 84 sur l'année 2015.

○ **Bluelinea SA**

Le montant des produits d'exploitation s'élève à 4 957 K€ contre 5 263 K€ en 2015. Ces produits d'exploitation incluent un montant de production immobilisée de 921K€ en 2016 contre 1 081K€ en 2015.

Le C.A. de Bluelinea a reculé de -7,5%. En revanche le dernier trimestre a marqué un retour de la croissance liée à une forte activité de l'activité Domotique mais aussi Système avec plus de 35% du C.A. annuel. Au cours de l'exercice Bluelinea a réalisé une opération de croissance externe avec rachat du fonds de commerce Protection 24 avec près de 1 500 abonnés.

La marge brute reste stable à 59% contre 60% en 2015.

Les frais de personnel sont en légère baisse et s'élèvent à 3 306 K€ contre 3 361K€ pour l'année 2015. La réorganisation de l'équipe a été finalisée au 1^{er} semestre et certains départs n'ont pas été remplacés. Le montant du crédit d'impôt compétitivité s'élève à 60K€.

Les frais de publicité ont fortement augmenté du fait d'une campagne de publicité nationale sur les chaînes de France Télévision « Qu'est-ce qu'on fait pour maman ».

L'augmentation des dotations aux amortissements qui passent de 540 K€ en 2015 à 879 K€ en 2016 s'explique par l'amortissement de la production immobilisée qui représente 283K€ sur l'exercice. De plus la croissance de l'activité de télé assistance a entraîné des investissements pour un montant de 746K€. Le montant des dotations aux amortissements du matériel de télé assistance s'élève à 322K€.

Au cours de l'exercice, la société a bénéficié du crédit impôt recherche pour un montant de 493 K€ contre 649 k€ l'année précédente.

Le 20 octobre 2015, la société Bluelinea a reçu une notification de contrôle fiscal portant sur les années 2012, 2013 et 2014. Le 6 juillet 2017, Bluelinea a reçu une réponse admettant l'éligibilité de 100% des projets CIR des années 2012, 2013 et 2014.

Le résultat financier s'élève à -7,9 K€ et le résultat net de l'exercice est une perte de -2 837 K€.

€'000

COMPTE DE RESULTAT	Exercice 2016	Exercice 2015	BILAN	2016	2015
Produits	4957	5263	Actif		
dont production immobilisée	921	1 081			
Total produits hors production immobilisée	4 036	4 182	Actif immobilisé	3 998	2 717
Achats consommés *	1635	1660			
Marge	59%	60%	Actif circulant	8 346	6 928
Autres achats et charges **	2268	1269	dont disponibilités	2762	2339
Impôts et taxes	126	90			
Charges de personnel	3306	3361	Total actif	12 344	9 645
Dot. aux amortissements et provision	951	593			
Résultat d'exploitation	<3 329>	<1 710>	Passif		
Résultat courant	<3 337>	<1 715>	Capitaux propres	10 235	7 867
Résultat exceptionnel	7	34	Provisions	59	82
IS (CIR)	493	654	Dettes	2050	1696
Résultat net	<2 837>	<1 025>	Total passif	12 344	9 645

* dont comptes 604

** dont dépenses de publicité 471 K€ en 2016 vs 40K€ en 2015 et autres charges pour 86K€

○ **Filiale**

Par la mise en commun de leurs moyens fonctionnels et opérationnels, la filiale du groupe Bluelinea, Equinoxe, agréée service à la personne, permet à Bluelinea de répondre aux enjeux clés du domaine en plein devenir qu'est la « Silver Economie ».

○ **Equinoxe SAS**

Au 31 décembre 2016, Equinoxe SAS comptait 34 collaborateurs qui interviennent sur toute la France à partir d'agences régionales et déploient tant la téléassistance que les autres solutions du groupe, telle le bracelet d'autonomie pour personnes désorientées et l'autre moitié en charge du suivi des abonnés reliés à la plateforme de télé-suivi H24. Dès lors, la société associe une dimension humaine de proximité à des dispositifs technologiques éprouvés en assurant un lien social et familial autour du maintien à domicile.

Sur l'ensemble de ce parc, 60 % des abonnés sont gérés par ses propres équipes sur le terrain et 40% sont gérés par des mutuelles, caisses de retraite ou structures d'aides à domicile.

€'000					
COMPTE DE RESULTAT	Exercice 2016	Exercice 2015	BILAN	2016	2015
Produits	2 506	2 463	Actif		
dont production immobilisée	95	241			
Total produits hors production immobilisée	2 411	2 222	Actif immobilisé	1 134	1 132
Achats consommés *	807	859			
Marge	67%	61%	Actif circulant	789	527
Autres achats et charges	512	498	Total actif	1 923	1 659
Impôts et taxes	32	27			
Charges de personnel	1450	1295			
Dot. aux amort. et prov.	94	51	Passif		
Résultat d'exploitation	-389	-267	Capitaux propres	-734	-248
Résultat courant	-390	-266	Provisions	137	
Résultat exceptionnel	<142>				
IS (CIR)	46	120	Dettes	2 520	1 907
Résultat net	<486>	<146>	Total passif	1 923	1 659

* dont comptes 604

Le résultat d'exploitation 2016 s'élève à -389K€ contre -266 K€ pour l'exercice 2015. On peut constater sur l'exercice une hausse de 225K€ de location de matériel de télé assistance (594K€ en 2016 comptes 604210 contre 369K€ en 2015 compte 613510), ainsi qu'une hausse de 40K€ des frais de restructuring et 42K€ des amortissements. Viennent en diminution des charges les prestations de l'Association Equinoxe pour 134 K€.

Dans le cadre du contentieux fiscal concernant le crédit d'impôt recherche sur l'année 2014, une provision a été constituée à hauteur de 136K€.

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 46K€ en 2016 contre 120K€ en 2015.

Le résultat net s'élève à -485,5K€ pour l'exercice 2016 contre -146K€ pour l'exercice précédent.

○ **Affectation du résultat et autres informations**

Le Directoire décide de proposer à l'Assemblée d'affecter la perte de l'exercice comme suit :

- Soit <2 836 742 > euros
- Au report à nouveau < 3 055 254 > euros
- Qui se trouve ainsi porté à < 5 891 996 > euros

Conformément aux dispositions de l'art. 243 bis du Code Général des Impôts, le Conseil rappelle qu'aucun dividende n'a été distribué au cours des trois derniers exercices.

Par ailleurs, la ventilation des dettes fournisseurs s'établissait comme suit :

	à 90 jours et plus	à 60 jours	à 30 jours	Montant en €
31/12/2015	16,72%	7,73%	75,55%	568 069
31/12/2016	16,34%	48,24%	35,42%	1 088 953

Les fonds propres de la société Bluelinea atteignent 10 235 K€ contre 7 866 K€ au 31 décembre 2015.

Les comptes de l'exercice écoulé prennent en charges des dépenses non déductibles fiscalement au titre de l'art 39-4 du CGI pour un montant de 59 262 €.

- **Prise de participation au cours de l'exercice écoulé**
Néant

- **Evolution du capital et de l'actionariat**

- **Augmentations de capital**

Au cours de l'année 2016, la société a procédé à l'émission de 693 627 actions nouvelles.

Le capital social de Bluelinea, au 31 décembre 2016, s'élève à 693 438,20 € réparti en 3 467 191 actions au nominal de 0,20 cts.

Date	Nature de l'opération	Prix souscription	Nbre Nouvelles d'actions	Montants souscrits	Nombre total d'actions	Montant du capital en €
31/12/2015					2 773 564	554 712,80 €
22-janv-16	Exercice de BSA	8,00 €	14 540	116 320,00 €	2 788 104	557 620,80 €
17-juin-16	Exercice de BSA	8,00 €	7 000	56 000,00 €	2 795 104	559 020,80 €
21-juin-16	Augmentation de capital par émission d'actions	7,50 €	50 000	375 000,00 €	2 845 104	569 020,80 €
23-juin-16	Augmentation de capital par émission d'actions	7,50 €	150 000	1 125 000,00 €	2 995 104	599 020,80 €
27-juin-16	Augmentation de capital par émission d'actions	7,50 €	400 000	3 000 000,00 €	3 395 104	679 020,80 €
25-juil-16	Exercice de BSA	8,00 €	12 592	100 736,00 €	3 407 696	681 539,20 €
23-sept-16	Exercice de BSA	8,00 €	59 495	475 960,00 €	3 467 191	693 438,20 €

- **Actionariat et droits de vote**

Au cours de cette période, la structure de l'actionariat a évolué comme suit :

	31-dec-15		31-déc-16			
	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions	%	Droits de vote*	%
Fondateur & Management	684 670	24,69%	657 215	18,96%	1 120 937	24,93%
Fonds d'investissement	860 497	31,02%	787 273	22,71%	812 490	18,07%
dont						
Nextstage	320 677	11,56%	461 456	13,31%	461 456	10,26%
Sigma	200 000	7,21%	200 600	5,79%	200 600	4,46%
La Francaise AM	142 489	5,14%	125 217	3,61%	150 434	3,35%
APICIL	200 000	7,21%	250 000	7,21%	250 000	5,56%
HAGER			400 000	11,54%	400 000	8,90%
Public	1 028 397	37,08%	1 372 703	39,59%	1 912 960	42,54%
Total	2 773 564	100%	3 467 191	100%	4 496 387	100%

* un droit de vote double est attaché aux actions nominatives inscrites depuis plus de deux ans.

○ **Actions d'autocontrôle**

Les actions propres s'élèvent à 299,8 K€ au 31 décembre 2016, soit 41 712 actions.

○ **Capitalisation boursière**

Depuis le 17 juin 2014, les actions Bluelinea sont inscrites au Marché Alternext d'Euronext Paris sous le code ALBLU (FR 0011041011).

Le dernier cours coté, le 8 juin 2017, était de 6€ soit une capitalisation boursière de 20,8 M€.



Evolution du cours juin 2016-juin 2017

○ **Événements postérieurs à la clôture**

- **Crédit d'Impôt Recherche** : Le 18 octobre 2016 l'administration fiscale a confirmé le maintien des rejets des Crédits d'Impôts recherche des années 2012, 2013 et 2014. Lors d'une réunion, le 24 mars 2017, avec l'interlocuteur départemental de la Direction Générale des Finances, il a été proposé à l'entreprise de saisir le « Comité Consultatif du Crédit d'Impôt Recherche ». Le 5 juillet dernier, après remise des mémoires de recherche des années 2012 à 2014, une nouvelle réunion a eu lieu avec l'interlocuteur départemental de la DGFIP. Le 6 juillet 2017, Bluelinea a reçu une réponse admettant l'éligibilité de 100% des projets CIR des années 2012, 2013 et 2014.
- Le 18 avril 2017, Bluelinea à l'occasion de la communication sur les comptes 2016 et l'activité du premier trimestre 2017 a annoncé la mise en œuvre d'un plan d'actions. Un business plan 2017 – 2018 a été élaboré avec un plan de réduction nette des charges de près d'1 M€ afin d'abaisser le seuil de rentabilité sans obérer le potentiel de développement en intégrant l'opération de croissance externe réalisée en juin 2017.
- **Continuité d'exploitation** : Les comptes 2016 ont été établis selon le principe de continuité d'exploitation. En effet les prévisions de trésorerie établies pour les 24 mois prochains font apparaître une situation de trésorerie positive. Elles tiennent compte notamment des éléments suivants :
 - La trésorerie disponible au 31/12/2016 qui s'élève à 2,5M€
 - Un encaissement de crédit TVA pour 90 K€
 - Un encaissement du CICE 2016 pour 60K€
 - De l'encaissement du CIR 2014 suite à la confirmation, par l'administration fiscale, en date du 6 juillet 2017, de l'éligibilité des projets 2014 au CIR pour un montant de 632K€.
 - De l'encaissement des CIR 2015 et 2016 pour un montant de 1 142K€
 - Un business plan 2017-2018 prenant en compte un plan de réduction des charges de 1M€.
 - Du décaissement du prix d'acquisition du fonds de commerce de « Santé Service » par sa filiale Equinoxe
 - Du prévisionnel d'activité 2017 intégrant notamment le complément du chiffre d'affaires relatif aux nouveaux abonnés suite à l'acquisition d'un nouveau fonds de commerce « Santé Service » par Equinoxe.

Si ces hypothèses ne venaient pas à se réaliser, il en résulterait une incertitude sur le principe de continuité d'exploitation tenu pour l'établissement des comptes dans la mesure où la société pourrait en conséquence ne pas être en mesure d'acquitter ses dettes et réaliser ses actifs dans le cadre normal de son activité.

Le principe de continuité d'exploitation retenu dans le cadre de l'arrêté des comptes au 31 décembre 2016 pourrait alors se révéler inapproprié.

○ **Perspectives**

Le sujet du vieillissement et du bien vieillir est un défi majeur pour nos sociétés et jouit d'une forte exposition en France, pays dans lequel les personnes âgées de 60 ans et plus sont au nombre de 15 millions. Elles seront 20 millions en 2030 et près de 24 millions en 2060. En relançant en 2015 la filière Silver Economie mais aussi en adoptant la Loi ASV (Adaptation de la Société au Vieillissement), le gouvernement a montré son total engagement sur ce secteur.

Près de 60% des français envisage d'acquérir un objet connecté en matière de dépendance. L'actuel boom autour de ces solutions connectées et une plus grande confiance en leur utilisation dans le domaine de la santé permettent aujourd'hui d'envisager une réelle acceptation du grand public et une intégration naturelle dans les habitudes de vie des seniors. En souhaitant s'insérer dans le quotidien des personnes fragiles et de leurs aidants pour leur apporter confort et sécurité, tout en privilégiant l'aspect humain du métier, Bluelinea vise à fournir des services connectés pour accompagner les familles à domicile.

Les perspectives de développement de Bluelinea s'appuieront sur ses fondamentaux, en termes d'offres mais également en termes d'organisation.

- **Marché B2C** : un objectif de croissance à 2 chiffres est fixé avec une stratégie de développement commercial fondée sur les prescripteurs et les familles grâce à des outils de marketing direct associés et d'autre part sur des grands acteurs du marché comme La Croix Rouge, AIMV, APICIL ou ADHAP Services.
- **Marché B2B** : Une nouvelle dynamique auprès de l'ensemble des établissements de santé est initiée avec un élargissement des EHPAD aux cliniques et Hôpitaux. Cette stratégie s'appuie sur trois principales offres :
 - Une offre Communication destinée à assister les soignants
 - Une offre Sécurisation avec un objectif de protéger les patients (design et nouvelles fonctionnalités)
 - Et le lancement d'une nouvelle offre « Défibrillateur connecté et assisté » en partenariat avec Citycare.

Bluelinea dispose désormais d'une offre complète et d'un solide retour d'expérience sur le marché français où la société a constitué un portefeuille de plus de 17 000 abonnés à ses services, Bluelinea engage son déploiement à l'international en partenariat avec HAGER.

En parallèle de son implication dans le programme STARR, Bluelinea a annoncé sa participation au programme MEMENTO, dédié à l'accompagnement, à domicile, des survivants d'un accident vasculaire cérébrale (AVC). Associé à de nouveaux partenaires technologiques et financiers, dont le CEA, Bluelinea a été sélectionné pour son expertise dans l'accompagnement de personnes fragiles et dépendantes et la gestion de situations d'urgence.

Le Directoire