

valtech.

Société anonyme au capital de 2 570 464,43 €
Siège social : 103 rue de Grenelle – 75007 paris
RCS Paris 389 665 167

Etats financiers consolidés Exercice 2012

SOMMAIRE

	page
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	5
ETAT DU RESULTAT GLOBAL DU GROUPE	5
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE	6
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	7
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	8
NOTE 1 – RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L’EMETTEUR	8
NOTE 2 – REGLES ET METHODES COMPTABLES	10
2.1. Référentiel comptable	10
2.2. Normes IFRS applicables pour l’exercice en cours et normes publiées mais non encore en vigueur.....	10
2.3. Présentation des comptes	12
2.4. Périmètre et méthodes de consolidation (IAS 27, 28 ET 31)	12
2.5. Utilisations d’estimations	14
2.6. Ecart d’acquisition et regroupement d’entreprises.....	14
2.7. Tests de dépréciations (IAS 36).....	16
2.8. Transactions internes	17
2.9. Actifs non courants destinés à la vente (IFRS 5)	17
2.10. Les transactions en devises (IAS 21)	17
2.11. Conversions des états financiers des filiales étrangères (IAS 21)	17
2.12. Autres immobilisations incorporelles (IAS 38).....	18
2.13. Immobilisations corporelles (IAS 16)	18
2.14. Contrats de locations.....	18
2.15. Créances clients et rattachés.....	19
2.16. Instruments financiers (IAS 32 ET 39).....	19
2.17. Disponibilités, équivalents de trésorerie et valeurs mobilières de placements (IAS 7 AND 39) 19	19
2.18. Provisions pour retraite et avantages assimilés (IAS 19)	19
2.19. Paiement en actions (IFRS 2)	20
2.20. Provisions (IAS 37)	20
2.21. Reconnaissance du chiffre d’affaires (IAS 11 ET IAS 18)	21
2.22. Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l’aide publique (IAS 20)	21
2.23. Autres produits et charges	21
2.24. Endettement net et cout de l’endettement	22
2.25. Impôts (IAS 12).....	22
2.26. Résultat par action (IAS 33)	22
2.27. Présentation du périmètre	23
NOTE 3 – LES EVENEMENTS MARQUANTS DE L’EXERCICE	24
3.1. Augmentation de capital	24

3.2.	Nouveau contrat d'affacturage	24
3.3.	Constatation de l'extinction d'une dette reposant sur des earn out.	24
	NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES	25
	NOTE 5 – PERSONNEL	27
5.1.	Effectif moyen.....	27
5.2.	Sous traitants.....	27
	NOTE 6 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LE RESULTAT OPERATIONNEL	28
6.1.	Charges opérationnelles	28
6.2.	Autres produits et charges	28
6.3.	E.B.I.T.D.A.	29
	NOTE 7 – RESULTAT FINANCIER.....	29
	NOTE 8 – IMPOTS ET IMPOTS DIFFERES	30
8.1.	Analyse de la charge d'impôt.....	30
8.2.	Preuve d'impôts.....	30
8.3.	Impôts différés.....	31
	NOTE 9 – ECART D'ACQUISITION	32
9.1.	Ecarts d'acquisition.....	32
9.2.	Test de dépréciation	33
	NOTE 10 - AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	37
	NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES	38
	NOTE 12 – ACTIFS FINANCIERS	39
	NOTE 13 – CREANCES COURANTES	39
13.1.	Créances clients et comptes rattachés	39
13.2.	Autres créances	41
	NOTE 14 – CAPITAL.....	42
14.1.	Capital	42
14.2.	Actions d'autocontrôle	42
14.3.	Résultat de base par action et résultat dilué par action.....	42
	NOTE 15 – PROVISIONS	43
15.1.	Evolution des provisions	43
15.2.	Provisions pour couverture sociale, engagements de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi.	43
15.3.	Provisions pour litiges.....	45
15.4.	Provisions pour locaux vides.....	45
	NOTE 16 – DETTES COURANTES – NON COURANTES.....	46
16.1.	Dettes non courantes	46
16.2.	Dettes courantes	46
16.3.	Dettes Fournisseurs	46
	NOTE 17 – TRESORERIE et EQUIVALENTS DE TRESORERIE,	47
	NOTE 18 – DETTES FINANCIERES ET INSTRUMENTS FINANCIERS.....	47
18.1.	Analyse de la dette par nature	47
18.2.	Analyse de la dette par échéances	47
18.3.	Analyse de la dette par devises	47
18.4.	Analyse de la dette par taux	48
18.5.	contrats de financement	48
	NOTE 19 – GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET INSTRUMENTS FINANCIERS	49
19.1.	gestion du risque de change	49
19.2.	Gestion du risque de taux.....	49

19.3.	Risque de liquidité	50
19.4.	Risque sur actions et autres placements financiers.....	50
NOTE 20 – PAIEMENT EN ACTIONS		51
20.1.	Mouvements dans les plans d’options durant la période	51
20.2.	Plans d’options au 31 décembre 2012.....	51
20.3.	Juste valeur des options alloués durant la période	51
20.4.	Incidence des paiements en actions.....	51
NOTE 21 – ENGAGEMENTS HORS BILAN		52
21.1.	Obligations contractuelles	52
21.2.	Garanties données.....	52
21.3.	Clauses de variation de prix.....	53
21.4.	droit individuel a la formation (DIF)	53
21.4.	Garanties reçues	53
NOTE 22 – PARTIES LIEES.....		54
22.1.	Parties liées.....	54
22.2.	sociétés mises en équivalence.....	54
22.3.	Rémunérations brutes allouées aux organes d’administration	54
24.4.	montants allouées aux organes de direction.....	55
NOTE 23 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE		56
NOTE 24 – HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....		56

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Les montants dans le présent document sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

	31-déc.-12	31-déc.-11	Note
Revenus	132 480	114 953	4
Autres revenus	1 251	92	4
Total revenus	133 731	115 045	
Coût des ventes	(92 587)	(79 609)	6.1.
Marge brute	41 144	35 436	
Coûts commerciaux	(11 505)	(9 537)	6.1.
Coûts administratifs	(29 444)	(28 961)	6.1.
Résultat opérationnel courant	195	(3 062)	
Coûts de restructuration	(374)	(680)	6.2.
Autres produits et charges d'exploitation	354	-	6.2.
Résultat de l'activité opérationnelle	175	(3 742)	
Coût de l'endettement brut	(580)	(501)	7
Produit de la trésorerie et équivalent de trésorerie	39	37	7
Autres produits et charges financières	(431)	(273)	7
Résultat net avant impôts des activités poursuivies	(797)	(4 479)	
(Charges) produits d'impôts	(730)	(623)	8.2.
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	(570)	6	12
Résultat net de la période	(2 097)	(5 096)	
<i>Nombre moyen d'actions de base</i>	<i>169 793</i>	<i>154 794</i>	14.3.
<i>Nombre moyen d'actions après dilution</i>	<i>169 793</i>	<i>154 794</i>	14.3.
Résultat par action de base	(0,01)	(0,03)	14.1.
Résultat par action diluée	(0,01)	(0,03)	14.1.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL DU GROUPE

	31-déc.-12	31-déc.-11
Résultat de l'exercice	(2 097)	(5 096)
Ecart de conversion	(3)	(258)
Etat du Résultat global du Groupe	(2 100)	(5 354)

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

	31-déc.-12	31-déc.-11	Variation	Notes
Goodwill	16 227	16 517	(290)	9
Immobilisations incorporelles nettes	198	222	(24)	10
Immobilisations corporelles nettes	3 594	3 809	(215)	11
Participations dans les entreprises co-associées	-	510	(510)	12
Actif financier non courant net	120	56	64	12
Autres actifs non courant, nets	2 897	2 961	(64)	12
Impôts différés actifs	1 871	2 046	(175)	8.3.
Actifs non courants	24 907	26 121	(1 214)	
Créances clients et comptes rattachés	36 256	35 630	626	13.1.
Autres actifs courants	4 558	3 960	598	13.2.
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 901	6 236	(2 335)	17
Actifs courants	44 715	45 826	(1 111)	
TOTAL ACTIF	69 622	71 947	(2 325)	
	31-déc.-12	31-déc.-11	Variation	Notes
Capital	2 570	2 343	227	14
Réserves	26 856	27 680	(824)	14
Résultat net - part du Groupe	(2 097)	(5 096)	2 999	14
Capitaux propres - part du Groupe	27 329	24 927	2 402	14
Capitaux propres	27 329	24 927	2 402	
Provisions pour risques et charges - part non courante	328	870	(542)	15
Pensions et indemnités de départ à la retraite	491	291	200	15
Emprunts auprès des étab. de crédit - part non courante	9	1 143	(1 134)	18
Impôts différés passif	470	339	131	8.3.
Passifs non courants	1 298	2 643	(1 345)	
Provisions pour risques et charges - part courante	1 665	1 644	21	15
Emprunts auprès des étab. de crédit - part courante	5 826	9 403	(3 577)	18
Découverts bancaires	3 564	3 025	539	17
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 491	12 033	1 458	16.3.
Autres passifs courants	16 449	18 272	(1 823)	16.2.
Passifs courants	40 995	44 377	(3 382)	
TOTAL PASSIF	69 622	71 947	(2 325)	

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	31-déc-12	31-déc-11
Résultat net	(2 097)	(5 096)
Ajustements permettant de passer à la variation de trésorerie d'exploitation		
- Depreciation et amortissement, net	1 921	1 617
- Dotation aux provisions	(598)	(577)
- Dotation aux provisions pour engagement de retraite	196	95
- Moins (Plus) values sur cession d'actifs non courants	3	-
- Charges liées aux paiements en actions	(27)	-
- Résultat dans les sociétés co-associées	570	(5)
Coûts financiers	676	588
Charges d'impôts (Impôts différés inclus)	729	623
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant intérêts et impôts	1 373	(2 755)
Impôts payés	(455)	(197)
Variation nettes des actifs et passifs courants	(6 888)	(3 255)
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(5 970)	(6 207)
Investissement actif non courant corporel	(1 552)	(1 795)
Investissement actif non courant incorporel	(141)	(211)
Prix de cessions des actifs non courants cédés	-	65
Acquisition de filiales	-	(732)
Cession de filiales	-	1 750
Flux dus aux acquisitions (trésorerie acquise ou cédée)	-	(65)
Augmentation (Diminution) des investissements financiers	72	(50)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	(1 621)	(1 038)
Intérêts payés	(676)	(588)
Augmentation de capital	4 500	-
Augmentation des dettes financières	2 001	5 920
(Diminution) des dettes financières	(997)	(1 248)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	4 828	4 084
Incidence des variations des cours des devises	(111)	(162)
Flux net de la trésorerie et équivalent de trésorerie	(2 874)	(3 323)
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de l'exercice	3 211	6 534
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin de l'exercice	337	3 211
Renvoi Note	17	

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

La variation des capitaux propres sur 2011 et 2012 se présente ainsi :

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Réserves	Rémunération payées en actions différés	Résultat net	Action d'auto contrôle	Ecart de conv.	Total part du Groupe	Intérêts mino.	Total
Au 31 décembre 2011	154 793 551	2 343	71 231	(43 880)	1 451	(5 096)	-	(1 122)	24 927	-	24 927
Affectation du résultat		-	-	(5 096)	-	5 096	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	(2 097)	-	-	(2 097)	-	(2 097)
Variation nette des actions détenues par les sociétés consolidées		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Différences de conversion		-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Résultat Global		-	-	-	-	(2 097)	-	(1)	(2 098)	-	(2 098)
Augmentation de capital	15 000 000	227	4 273	-	-	-	-	-	4 500	-	4 500
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transactions avec les actionnaires	15 000 000	227	4 273	-	-	-	-	-	4 500	-	4 500
Au 31 décembre 2012	169 793 551	2 570	75 504	(48 976)	1 451	(2 097)	-	(1 123)	27 329	-	27 329

NOTE 1 – RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR

Dénomination : VALTECH.

Siège social : 103 rue de Grenelle, 75007 PARIS

Forme juridique : Société anonyme à Conseil d'Administration, soumise aux dispositions du Code de commerce.

La société tête de groupe est la société VALTECH SA.

Elle est soumise à la législation française.

L'Assemblée Générale qui doit approuver les comptes de l'année 2012 se tiendra le 26 avril 2013.

Les comptes du Groupe VALTECH ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 7 mars 2013.

Les métiers du Groupe sont la conception en mode Agile, la réalisation et l'optimisation de projet et de plateformes digitales critiques pour leur croissance. S'appuyant sur une expertise technologique reconnue, VALTECH propose une vision novatrice et une mise en œuvre intégrée sur toute la chaîne de valeur digitale avec pour finalité l'accélération du Time to Market, l'accroissement de revenus et du retour sur investissement pour ses clients.

NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES CONSOLIDES ANNUELS 2012

Les notes 3 à 7 illustrent principalement les éléments de compte de résultat.
Les notes 8 à 22 illustrent les éléments de bilan.

NOTE 2 – REGLES ET METHODES COMPTABLES

En application du règlement n° 1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le parlement européen et le conseil européen, les états financiers consolidés du Groupe sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2012.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les comptes consolidés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2011, à l'exception des amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} Janvier 2012.

2.1. REFERENTIEL COMPTABLE

En application du règlement n° 1606/2002 adopté le 19 Juillet 2002 par le parlement européen et le conseil européen, les états financiers consolidés résumés du Groupe sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 Juin 2006.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers consolidés ont été établis et arrêtés par le Conseil d'Administration sur la base d'une continuité d'exploitation. Les prévisions de trésorerie examinées par le Conseil d'Administration démontrent en effet que le Groupe peut faire face à ses besoins de trésorerie et ce jusqu'au 31 décembre 2013 minimum.

2.2. NORMES IFRS APPLICABLES POUR L'EXERCICE EN COURS ET NORMES PUBLIEES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Le Groupe a adopté les nouvelles normes IFRS, amendements des normes IFRS et interprétations suivantes, telles qu'adoptées par l'Union Européenne, applicables au 31 décembre 2012, sans impact significatif sur les États Financiers consolidés du Groupe :

L'amendement à IFRS 7 – Informations à fournir qui est applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011 requiert que des informations supplémentaires soient fournies pour les actifs qui ont été décomptabilisés lorsque l'entité continue d'avoir une implication dans ces actifs. En application de cet amendement, la société donne des informations en note 17 sur le contrat de mobilisation de créances commerciales sans recours signé en décembre 2012.

Les normes suivantes ont été publiées par l'IASB, et ne sont soit pas encore en vigueur, soit pas encore adoptées par l'Union Européenne :

L'amendement d'IAS 1 – Présentation des États Financiers publié en juin 2011 requiert de présenter séparément dans l'état des produits et pertes reconnus au cours du semestre les éléments selon qu'ils peuvent être ou non recyclés dans le compte de résultat dans le futur. L'Union Européenne a adopté cet amendement le 5 juin 2012. Il est applicable pour les exercices annuels ouverts à compter du 1er juillet 2012 et ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

L'amendement d'IAS 19 – Avantages au personnel a été publié en juin 2011 et apporte des changements significatifs à la méthode de reconnaissance et de calcul des dépenses de retraite à prestations définies et des indemnités de fin de contrat de travail, ainsi qu'aux obligations d'information pour tous les régimes d'avantages du personnel. L'Union Européenne a adopté cet amendement le 5 juin 2012. Il est applicable à compter du 1er janvier 2013 et ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe. Les nouvelles dispositions apportées par la révision d'IAS 19 seront appliquées de façon rétrospective par le Groupe.

L'amendement d'IAS 12 – Recouvrement des actifs sous-jacents introduit une exception aux principes d'évaluation des actifs et des passifs d'impôts différés générés par des actifs évalués à la juste valeur selon IAS 40, Immeubles de Placement. L'application de cet amendement ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

IAS 28 (Applicable à partir du 1^{er} janvier 2013)– Participations dans des entreprises associées et des coentreprises. Cette norme est relative à la comptabilisation selon la méthode de la mise en équivalence des entités sous influence notable et sous contrôle conjoint (joint venture).

Il a été précisé que les éléments du résultat global doivent être reclassés en résultat pour la fraction correspondant à la réduction du pourcentage des titres, dès lors que la méthode de la mise en équivalence continue à s'appliquer. Les informations à fournir sont désormais couvertes par IFRS 12. Cette révision sera sans conséquence sur les comptes du Groupe publiés au 31 décembre 2012.

IFRS 9 Instruments financiers : classement et évaluation – constitue la première phase des travaux de l'IASB visant à remplacer IAS 39 et traite du classement et de l'évaluation des actifs et passifs financiers. La norme sera applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015. Dans les phases suivantes, l'IASB traitera des pertes de valeur et des instruments de couverture. L'aboutissement de ce projet est prévu en 2012. L'adoption d'IFRS 9 aura un impact sur le classement et l'évaluation des actifs financiers du Groupe. L'application de cet amendement ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

IFRS 10 – États Financiers consolidés remplace les dispositions d'IAS 27 États Financiers consolidés et individuels relatives aux comptes consolidés. IFRS 10 intègre également les dispositions de SIC 12

Consolidation – Entités ad hoc. La norme présente un modèle unique de consolidation applicable à toutes les entités. Elle imposera au management de faire preuve de jugement pour évaluer quelles entités sont contrôlées et doivent être consolidées par leur investisseur. Elle est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. L'adoption d'IFRS 10 ne devrait pas avoir un impact matériel sur les comptes consolidés du Groupe.

IFRS 11 – Partenariats remplace IAS 31 Participations dans des coentreprises et SIC-13 Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs. La norme traite de deux types de partenariats : les activités communes et les coentreprises. Afin d'évaluer l'existence du contrôle conjoint, IFRS 11 se réfère à la définition du contrôle énoncée dans IFRS 10. La possibilité offerte dans IAS 31 de consolider les entités sous contrôle conjoint selon la méthode de l'intégration proportionnelle est supprimée. La date d'entrée en vigueur de la norme est fixée au 1er janvier 2013 et ne devrait pas avoir d'impact matériel sur les comptes consolidés du Groupe.

IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités reprend les dispositions qui étaient précédemment incluses dans IAS 27, IAS 31 et IAS 28 Participations dans des entreprises associées. Un certain nombre de dispositions nouvelles ont été ajoutées comme les jugements relatifs à l'évaluation du contrôle d'une entité par une autre. Cette norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. IFRS 12 traite uniquement des informations à fournir et n'aura donc aucun impact sur les résultats ou la situation nette du Groupe.

IFRS 13 – Évaluation de la juste valeur est un guide d'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs financiers et non financiers lorsque l'utilisation de celle-ci est requise ou permise par les IFRS. La norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

Le groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes, interprétations et amendements adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne et dont la mise en application obligatoire est postérieure au 31 décembre 2012. L'analyse des impacts de ces normes sur les états financiers du groupe est actuellement en cours d'étude.

2.3. PRESENTATION DES COMPTES

Le Groupe VALTECH présente un compte de résultat par fonction en faisant ressortir les éléments suivants :

- les coûts des ventes (charges nécessaires à la réalisation des projets),
- les frais commerciaux,
- les frais généraux et administratifs.

L'ensemble de ces trois postes représente les charges opérationnelles qui, déduites du chiffre d'affaires, permettent d'obtenir la marge opérationnelle, indicateur de performance de l'activité du Groupe.

Afin de fournir une information exhaustive, ces charges opérationnelles sont analysées par nature dans la Note 4 « Informations complémentaires sur le résultat opérationnel » du document présent.

2.4. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION (IAS 27, 28 ET 31)

Les états financiers consolidés du Groupe comprennent les comptes de la société VALTECH S.A. et de toutes ses filiales significatives détenues majoritairement ou contrôlées directement ou indirectement et les sociétés sous influence notable.

Le résultat des filiales acquises ou cédées durant l'exercice est intégré dans le résultat consolidé de la date effective de prise de contrôle jusqu'à la date effective de cession.

Le périmètre de consolidation est détaillé en paragraphe 2.26 « Présentation du périmètre ».

Intégration globale

Toutes les sociétés dans lesquelles VALTECH exerce le contrôle, c'est-à-dire qu'il a le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle de ces sociétés afin d'obtenir des avantages de leurs activités, sont consolidées par intégration globale.

Le contrôle est présumé exister lorsque VALTECH détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote d'une entité et qu'aucun autre actionnaire ou groupe d'actionnaires n'exerce un droit significatif lui permettant d'opposer un veto ou de bloquer les décisions ordinaires prises par le Groupe.

Le contrôle existe également lorsque VALTECH, détenant la moitié ou moins des droits de vote d'une entité, dispose du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs, du pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle de l'entité en vertu d'un texte réglementaire ou d'un contrat, du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du Conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent, ou du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du Conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

VALTECH consolide les entités ad hoc qu'il contrôle en substance parce qu'il a le droit d'obtenir la majorité des avantages ou qu'il conserve la majorité des risques résiduels inhérents à l'entité ad hoc ou à ses actifs.

Intégration proportionnelle

VALTECH consolide par intégration proportionnelle les coentreprises dans lesquelles il partage par contrat le contrôle avec un nombre limité d'autres actionnaires.

Au 31 décembre 2012, VALTECH ne consolide aucune société selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Mise en équivalence

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce une influence notable, directe ou indirecte, sont mises en équivalence.

L'influence notable est présumée exister lorsque VALTECH détient, directement ou indirectement, 20 % ou davantage de droits de vote d'une entité, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas. L'existence d'une influence notable peut être mise en évidence par d'autres critères tels qu'une représentation au Conseil d'administration ou à l'organe de direction de l'entité détenue, une participation au processus d'élaboration des politiques, l'existence d'opérations significatives avec l'entité détenue ou l'échange de personnels dirigeants.

Au 31 décembre 2012, VALTECH consolide sa filiale Coréenne selon la méthode de la mise en équivalence.

Sociétés hors périmètre

Les participations dans lesquelles le groupe n'exerce pas d'influence notable sont comptabilisées à leur juste valeur en « titres disponibles à la vente » et suivent les dispositions des normes IAS 32 et IAS 39 relatives aux instruments financiers.

2.5. UTILISATIONS D'ESTIMATIONS

Pour établir les comptes du Groupe, la direction de VALTECH doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui peuvent affecter les états financiers des exercices à venir. Le groupe revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principales rubriques des états financiers qui peuvent faire l'objet d'estimations sont les suivantes :

- dépréciation des créances douteuses,
- dépréciation des écarts d'acquisition dont l'évaluation repose notamment sur des hypothèses de flux de trésorerie futurs, des taux d'actualisation, de valeurs terminales basées notamment sur des taux de croissance à long terme,
- valorisation des actifs et passifs liés aux engagements de retraite à travers la prise en compte des hypothèses actuarielles en vigueur à la date de clôture (taux d'actualisation, taux d'évolution des salaires, taux d'inflation et table de mortalité),
- valorisation des instruments financiers,
- impôts différés et charges d'impôts hypothèses retenues pour la reconnaissance des impôts différés actifs liés aux reports déficitaires
- provisions pour litiges : hypothèses sous jacentes à l'appréciation de la position juridique et à la valorisation des risques

Les états financiers reflètent les meilleures estimations, sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

Ils ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certains éléments notamment les actifs et passifs financiers qui sont évalués à la juste valeur.

Les comptes sociaux de chacune des sociétés du groupe sont établis en accord avec les principes comptables et les réglementations en vigueur dans leur pays respectif. Ils font l'objet de retraitements pour se conformer aux principes de consolidation en vigueur dans le groupe.

2.6. ECART D'ACQUISITION ET REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Le groupe applique les normes IFRS 3 et IAS 27 révisées depuis le 1er janvier 2010, les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2010 étant traités selon les anciennes normes IFRS 3 et IAS 27.

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition selon laquelle les actifs acquis, les passifs et les passifs éventuels assumés, sont évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition conformément aux prescriptions de la norme IFRS 3 révisée.

L'évaluation du prix d'acquisition, incluant le cas échéant le montant estimé de la juste valeur des contreparties éventuelles, est finalisée dans les douze mois qui suivent l'acquisition. Conformément à IFRS 3 révisée, les ajustements éventuels du prix d'acquisition au-delà de la période de douze mois sont enregistrés en compte de résultat.

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition correspond à la différence entre :

- la juste valeur de la contrepartie transférée en échange du contrôle de l'entreprise, intégrant les compléments de prix éventuels, augmentée du montant des intérêts minoritaires dans l'entreprise acquise et, dans un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, de la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue par l'acquéreur dans l'entreprise acquise, ainsi réévaluée par le compte de résultat ; et
- la juste valeur des actifs identifiables acquis et passifs repris à la date d'acquisition.

Lorsque l'écart d'acquisition est négatif, il est comptabilisé immédiatement en résultat. Lorsque la prise de contrôle est inférieure à 100%, la norme IFRS 3 révisée offre l'option, disponible pour chaque regroupement d'entreprise, de comptabiliser l'écart d'acquisition soit sur une base de 100%, soit sur la base d'un pourcentage d'intérêt acquis (sans modification ultérieure en cas de rachat complémentaire de participations ne donnant pas le contrôle). La participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise (intérêts minoritaires) est ainsi évaluée soit à la juste valeur, soit à la quote-part dans l'actif net identifiable.

Les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2010 avaient été traités selon la méthode de l'écart d'acquisition partiel, seule méthode applicable.

En cas d'acquisition par étapes, la participation antérieurement détenue fait l'objet d'une réévaluation à la juste valeur à la date de prise de contrôle. L'écart entre la juste valeur et la valeur nette comptable de cette participation est enregistrée directement en résultat, contre réserves avant le 1er janvier 2010.

Les montants comptabilisés à la date d'acquisition peuvent donner lieu à ajustement, à condition que les éléments permettant d'ajuster ces montants correspondent à des informations nouvelles portées à la connaissance de l'acquéreur et trouvant leur origine dans des faits et circonstances antérieurement à la date d'acquisition. Au-delà de la période d'évaluation (d'une durée maximum de 12 mois après la date de prise de contrôle de l'entité acquise) l'écart d'acquisition ne peut faire l'objet d'aucun ajustement ultérieur; l'acquisition ultérieure d'intérêts ne donnant pas le contrôle ne donne pas lieu à la constatation d'un écart d'acquisition complémentaire.

Par ailleurs, les compléments de prix sont inclus dans le coût d'acquisition à leur juste valeur dès la date d'acquisition et quelque soit leur probabilité de survenance. Durant la période d'évaluation, les ajustements ultérieurs trouvent leur contrepartie en écart d'acquisition lorsqu'ils se rapportent à des faits et circonstances existant lors de l'acquisition ; au-delà, les ajustements de compléments de prix sont comptabilisés directement en résultat, sauf si les compléments de prix avaient comme contrepartie un instrument de capitaux propres. Dans ce dernier cas, le complément de prix n'est pas réévalué ultérieurement. Une position de l'IFRIC (IFRS Interpretation Committee) de janvier 2013 est venue corriger les analyses sur les compléments de prix avec conditions de présence, qui doivent désormais être systématiquement considérés comme des éléments de rémunération. Cette position a un impact

sur les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2012 puisqu'elle s'applique au complément de prix versé aux anciens actionnaires de la société H2O.

Les écarts d'acquisition sont rattachés à des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Ces unités correspondent à des ensembles économiques dont l'activité continue génère des flux de trésorerie qui sont largement indépendants les uns des autres. Ce peut être des zones géographiques mais également des lignes de métiers.

Les écarts d'acquisition liés aux sociétés mises en équivalence sont comptabilisés dans le poste "Titres mis en équivalence".

Les écarts d'acquisition sont reconnus dans la devise de la société acquise conformément à IAS 21.

2.7. TESTS DE DEPRECIATIONS (IAS 36)

Le Groupe réalise régulièrement des tests de dépréciation de ses actifs : immobilisations corporelles, écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles.

Ces tests consistent à rapprocher la valeur nette comptable des actifs de leur valeur recouvrable qui correspond au montant le plus élevé entre leur prix de vente net et leur valeur d'utilité, estimée par la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs générés par leur utilisation.

Pour les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles à durée de vie définie, ce test de dépréciation est réalisé dès que des indicateurs de perte de valeur sont observables.

Pour les écarts d'acquisition et les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie ainsi que les immobilisations incorporelles en cours, un test de dépréciation est systématiquement effectué chaque année calendaire sur la base de la plus haute des valeurs suivantes :

- projection actualisée des flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale,
- Prix de vente net s'il existe un marché actif.

La méthode retenue pour ces tests de dépréciation est homogène avec celle pratiquée par le Groupe pour les valorisations de sociétés lors d'acquisition ou de prise de participation.

La valeur comptable des immobilisations est comparée à la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs hors frais financiers mais après impôts.

La méthode prolonge à l'infini un montant normatif avec un taux de croissance. Le taux d'actualisation retenu pour ces flux de trésorerie correspond au coût moyen du capital du Groupe.(Cf. paramètres retenus en 9.2. Dépréciation des écarts d'acquisition).

Dans le cas où le test de dépréciation annuel révèle une valeur recouvrable inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constatée pour ramener la valeur comptable de l'immobilisation ou de l'écart d'acquisition à sa valeur recouvrable.

Lorsque la valeur recouvrable d'une immobilisation incorporelle (hors écarts d'acquisition) ou corporelle s'apprécie au cours d'un exercice et que la valeur recouvrable excède la valeur comptable de l'actif, les éventuelles pertes de valeur constatées lors d'exercices précédents sont reprises en résultat.

Les pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition ne sont jamais reprises en résultat.

2.8. TRANSACTIONS INTERNES

Toutes les transactions significatives entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé sont éliminés.

2.9. ACTIFS NON COURANTS DESTINES A LA VENTE (IFRS 5)

Les actifs et passifs qui sont immédiatement disponibles pour être vendus, et dont la vente est hautement probable, sont classés en actifs et passifs destinés à être cédés. Quand plusieurs actifs sont destinés à être cédés lors d'une transaction unique, on considère le groupe d'actifs dans son ensemble ainsi que les passifs qui s'y rattachent.

Les actifs, ou groupes d'actifs, destinés à être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur nette comptable et la juste valeur nette des coûts de cession.

Les actifs non courants classés comme détenus pour la vente ne sont plus amortis. En application de la norme IAS 12, un impôt différé est constaté sur la différence entre la valeur en consolidation des titres cédés et leurs valeurs fiscales. Les actifs et passifs destinés à être cédés sont classés respectivement sur deux lignes du bilan consolidé et les comptes de produits et de charges restent consolidés ligne à ligne dans le compte de résultat du groupe. A chaque clôture, la valeur des actifs et passifs est revue afin de déterminer s'il y a lieu de constater une perte ou un profit dans le cas où la juste valeur nette des coûts de cession aurait évoluée.

2.10. LES TRANSACTIONS EN DEVICES (IAS 21)

Les charges et les produits des opérations en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les actifs et les dettes en devises sont convertis au taux de clôture, et les écarts de change résultants de cette conversion sont enregistrés dans le compte de résultat sauf si ceux-ci constituent des actifs ou passifs de couvertures. Dans ce cas l'écart est enregistré en capitaux propres.

Au 31 décembre 2012, tous les impacts liés aux transactions en devises sont enregistrés dans le compte de résultat.

2.11. CONVERSIONS DES ETATS FINANCIERS DES FILIALES ETRANGERES (IAS 21)

Les actifs et passifs des filiales étrangères sont convertis sur la base des cours de change constatés à la clôture. Les éléments de leur compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période. La différence de conversion qui en résulte est portée directement en capitaux propres au poste Réserves de conversion, pour la part revenant au groupe et au poste Intérêts minoritaires, pour la part revenant aux tiers. Cette différence n'impacte le résultat qu'au moment de la cession de la société.

2.12. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (IAS 38)

Les logiciels et droits d'usage acquis en pleine propriété ainsi que les logiciels développés pour un usage interne et dont l'influence sur les résultats futurs revêt un caractère bénéfique, durable et mesurable, sont immobilisés et font l'objet d'un amortissement sur une durée allant de 3 à 5 ans.

Les coûts capitalisés des logiciels développés à usage interne sont ceux directement associés à leur production, c'est-à-dire les charges liées aux coûts salariaux des personnels ayant développé ces logiciels et une quote-part directement affectable de frais généraux de production.

2.13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (IAS 16)

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif du bilan à leur coût historique amorti, diminué des pertes de valeur. Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation. Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire fondée sur la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations. Il est calculé sur la base du prix d'acquisition, sous déduction d'une valeur résiduelle. Les immobilisations sont amorties selon leur durée de vie attendue, comme suit :

- Agencements, aménagements, installations techniques 8-10 ans,
- Matériel informatique 3-5 ans,
- Mobilier 5-7 ans.

2.14. CONTRATS DE LOCATIONS

Contrat de location financement

Les contrats de location d'actifs, ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages économiques relatifs à la propriété, sont comptabilisés comme des contrats de location financement. Les immobilisations acquises sous forme de contrat de location financement sont amorties sur la période la plus courte entre la durée d'utilité de l'actif et la durée du contrat.

Contrat de location simple

Les contrats de location pour lesquels le bailleur conserve substantiellement les risques et avantages économiques relatifs à la propriété sont classés en contrat de location simple. Les paiements effectués au titre des contrats (nets de remises ou ristournes reçues par le bailleur) sont comptabilisés en charges de l'exercice de manière linéaire au cours de la période du contrat. Conformément à l'interprétation SIC 15 relative aux avantages consentis par le bailleur au preneur dans le cadre de contrats de location simple, le Groupe comptabilise les avantages cumulés dans le cadre de franchises de loyers comme une diminution de la charge locative sur la durée du bail.

2.15. CREANCES CLIENTS ET RATTACHES

Les créances clients sont enregistrées à leur valeur nominale, qui correspond à leur juste valeur.

Les créances considérées comme douteuses font l'objet de provisions pour dépréciation déterminées en fonction de leur risque de non-recouvrement.

Le groupe a conclu en 2012 un nouveau contrat de mobilisation de créances qui transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement. Au 31 décembre 2012, selon les normes IFRS (IAS 39), le financement ainsi obtenu n'est pas comptabilisé en découvert et les créances clients cédées ne figurent pas au bilan.

2.16. INSTRUMENTS FINANCIERS (IAS 32 ET 39)

Selon les normes IAS 32 et 39, tous les instruments sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur, qu'ils entrent dans une relation de couverture ainsi qualifiable et reconnue en IAS 39 ou non. L'impact de la variation de juste valeur des instruments dérivés inclus dans des relations de couverture dites de « trésorerie » et des instruments dérivés non qualifiés d'instruments de couverture au cours de l'exercice est enregistré en compte de résultat.

Le Groupe peut disposer de programmes de mobilisation de créances commerciales dans certains pays :

- Lorsque les risques sur les créances commerciales ne sont pas transférés en substance aux organismes de financement, les créances commerciales mobilisées sont maintenues au bilan dans les créances, et une dette financière est enregistrée dans l'endettement à court terme.
- Lorsque les risques sur les créances commerciales sont transférés aux organismes de financement, le financement ainsi obtenu n'est pas comptabilisé en découvert et les créances clients cédées ne figurent pas au bilan.

2.17. DISPONIBILITES, EQUIVALENTS DE TRESORERIE ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENTS (IAS 7 AND 39)

Conformément à la norme IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie », la trésorerie et équivalents de trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, comprend la trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue) ainsi que les équivalents de trésorerie (placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

Les placements dont l'échéance initiale est à plus de trois mois sans possibilité de sortie anticipée ainsi que les comptes bancaires faisant l'objet de restrictions (comptes bloqués) autres que celles liées à des réglementations propres à certains pays ou secteurs d'activités (contrôle des changes, etc.) sont exclus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du tableau des flux de trésorerie.

2.18. PROVISIONS POUR RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILES (IAS 19)

Après leur départ en retraite, les anciens salariés du Groupe perçoivent des pensions selon des systèmes conformes aux réglementations locales.

Les engagements du Groupe en matière de retraite et d'indemnités de départ en retraite sont déterminés en appliquant une méthode tenant compte des salaires projetés de fin de carrière et en tenant compte des conditions économiques propres à chaque pays.

Ces engagements sont couverts par des provisions inscrites au bilan.

2.19. PAIEMENT EN ACTIONS (IFRS 2)

Certains salariés et mandataires sociaux du groupe peuvent bénéficier de bons de souscription d'actions, de plans d'achat et de souscription d'actions et de plans d'actions de performance.

Ces opérations, quand elles ont lieu, sont évaluées, à la date d'attribution selon le modèle de Black & Scholes, modèle d'évaluation qui permet d'obtenir la juste valeur à la date d'attribution et prend notamment en compte différents paramètres tels que le cours de l'action, le prix d'exercice, la volatilité attendue, les dividendes attendus, le taux d'intérêts sans risque ainsi que la durée de vie de l'option.

Le coût ainsi déterminé est comptabilisé en charge de personnel sur la période d'acquisition des droits, la contrepartie, en situation nette dans un compte spécifique.

Aucune charge n'est constatée pour les instruments qui ne sont finalement pas acquis, sauf pour ceux dont l'acquisition dépend de conditions liées au marché. Ces dernières sont considérées comme étant acquises, que les conditions du marché soient réunies ou pas, pourvu que les autres conditions de performances soient remplies.

Si les termes d'une rémunération réglée en instruments de capitaux propres sont modifiés, une charge est constatée a minima pour le montant qui aurait été reconnu si aucun changement n'était survenu.

Une charge est en outre comptabilisée pour prendre en compte les effets des modifications qui augmentent la juste valeur totale de l'accord dont le paiement est fondé sur des actions ou qui sont favorables d'une autre façon aux membres du personnel. Elle est valorisée à la date de la modification.

Conformément aux dispositions transitoires de la norme, seuls les plans d'options postérieurs au 7 novembre 2002 ont été comptabilisés selon le principe exposé ci-dessus et font l'objet d'une valorisation.

2.20. PROVISIONS (IAS 37)

Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (juridique ou implicite) à l'égard d'un tiers, dont la mesure peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources.

Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, alors il s'agit d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

Les provisions font l'objet d'une actualisation si l'impact est jugé significatif.

2.21. RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES (IAS 11 ET IAS 18)

Le chiffre d'affaires correspond au montant des prestations de services réalisées par l'ensemble des sociétés consolidées du groupe et au produit des ventes de licences. Le mode de reconnaissance du chiffre d'affaires est fonction de la nature des prestations :

- **Prestation en régie**

Le chiffre d'affaires des prestations en régie est reconnu au fur et à mesure de la réalisation des prestations selon IAS 11

- **Prestations en mode projet**

Dans le cas où des contrats en mode projet sont conclus avec obligation de résultat, le chiffre d'affaires et le résultat sont enregistrés conformément à IAS 18 selon la méthode de l'avancement définie par la norme IAS 11 avec les particularités suivantes :

- quand le résultat d'un contrat peut être estimé de façon fiable, le produit et les coûts sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture du bilan,
- lorsque le résultat d'un contrat ne peut pas être estimé de façon fiable, le revenu est comptabilisé à hauteur des coûts encourus s'il est probable que ces coûts seront recouverts ;
- lorsque le prix de revient prévisionnel d'un contrat est supérieur au chiffre d'affaires contractuel, une provision pour perte à terminaison est constatée à hauteur de la différence.

2.22. COMPTABILISATION DES SUBVENTIONS PUBLIQUES ET INFORMATIONS A FOURNIR SUR L'AIDE PUBLIQUE (IAS 20)

Les subventions qui compensent les charges encourues par le Groupe sont comptabilisées de manière systématique en tant que produits opérationnels dans le compte de résultat de la période au cours de laquelle les charges ont été encourues. Il s'agit principalement de crédits d'impôts au titre de la Recherche.

La société a consulté un cabinet spécialisé dans l'établissement des demandes de Crédit d'Impôt Recherche et a pu ainsi dégager un Crédit d'un montant de 296 milliers d'euros sur l'exercice 2012, dont la demande de restitution a été opérée sur l'exercice 2013. Le crédit d'impôt relatif à 2011 a été comptabilisé sur le résultat 2012 pour un montant de 146 milliers d'euros.

L'impact de ce crédit d'impôt recherche sur l'exercice 2012 est présenté selon la norme IAS 20 en déduction du coût des ventes.

2.23. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Le poste Autres produits et charges inclut les résultats sur cessions des immobilisations corporelles et incorporelles hors opérations liées à IFRS 5, les dépréciations d'actifs et les coûts de restructuration.

2.24. ENDETTEMENT NET ET COUT DE L'ENDETTEMENT

L'endettement financier net est constitué de l'ensemble des emprunts et dettes financières courants et non courants, diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie. Le coût de l'endettement financier net est constitué des charges et des produits générés par les éléments constitutifs de l'endettement financier net pendant la période, y compris les résultats de couverture de taux d'intérêt et de change y afférents.

2.25. IMPOTS (IAS 12)

Les impôts différés sont constatés dans le compte de résultat et au bilan pour tenir compte du décalage temporel entre les valeurs comptables et les valeurs fiscales de certains actifs et passifs.

Les impôts différés sont comptabilisés selon l'approche bilancielle de la méthode du report variable. Par ailleurs, les impôts différés sont évalués en tenant compte de l'évolution connue des taux d'impôt (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. L'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés antérieurement constatés en compte de résultat ou en capitaux propres, est respectivement enregistré en compte de résultat ou en capitaux propres au cours de l'exercice où ces changements de taux deviennent effectifs.

Les impôts différés sont comptabilisés respectivement en compte de résultat ou en capitaux propres au cours de l'exercice, selon qu'ils se rapportent à des éléments eux-mêmes enregistrés en compte de résultat ou en capitaux propres.

Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés dès lors qu'il est probable que des bénéfices imposables seront réalisés, permettant à l'actif d'impôt différé d'être utilisé. La valeur comptable des actifs d'impôts différés est revue à chaque clôture, de sorte que celle-ci sera réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre d'utiliser l'avantage de tout ou partie de ces actifs d'impôts différés. Inversement, une telle réduction sera reprise dans la mesure où il devient probable que des bénéfices imposables suffisants seront disponibles.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés si, et seulement si les filiales ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible et lorsque ceux-ci concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale et simultanément.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne font pas l'objet d'une actualisation.

2.26. RESULTAT PAR ACTION (IAS 33)

Le Groupe présente un résultat par action de base et un résultat par action dilué selon les règles édictées par IAS 33.

Le résultat par action est obtenu à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen d'actions auto-détenues et portées en déduction des capitaux propres.

Le résultat net par action dilué prend en compte le cas échéant les options de souscription et d'achat d'actions ainsi que les actions gratuites ayant un effet dilutif selon la « méthode du rachat d'actions ».

2.27. PRESENTATION DU PERIMETRE

Les comptes consolidés de VALTECH S.A. et ses filiales au 31 décembre 2012 regroupent les comptes des sociétés dont la liste est précisée dans le tableau ci-dessous :

Pays	Périmètre	% intérêt 2012	% intérêt 2011	Date d'acq. ou de création	Méthode de consolidation
France	Valtech S.A.				Société mère
	Valtech Training	100%	100%	2002	Intégration globale
	Valtech Offshore	Liquidé en 2011		2003	Intégration globale
	Valtech Agency	Tupé en 2011		2005	Intégration globale
	Valtech Technology Consulting (dormant)	100%	100%	2006	Intégration globale
	Valtech Axelboss	Tupé en 2011		2006	Intégration globale
Grande Bretagne	Valtech UK	100%	100%	1996	Intégration globale
USA	Valtech Inc.	100%	100%	1997	Intégration globale
	Valtech Solution	100%	100%	2010	Intégration globale
Suède	Valtech AB	100%	100%	1999	Intégration globale
	Overland Mobile Kommunikation (dormant)	100%	100%	1999	Intégration globale
	Kiara Scandinavia AB	100%	100%	2008	Intégration globale
	Kiara	100%	100%	2008	Intégration globale
Allemagne	Valtech AG	100%	100%	2000	Intégration globale
	Valtech GmbH	100%	100%	1999	Intégration globale
	Valtech H2O GmbH	100%	100%	2011	Intégration globale
Danemark	Valtech A/S	100%	100%	2000	Intégration globale
India	Valtech India Systems Private Ltd	100%	100%	1997	Intégration globale
	Valtech India Software Services Private Limited	100%	100%	2010	Intégration globale
Hong Kong	Valtech HK Ltd	100%	100%	2000	Intégration globale
Corée du Sud	Valtech CO. Ltd	100%	100%	2000	Mise en équivalence

TUP = Transfert Universel de Patrimoine

La société Coréenne Valtech Co Ltd contrôlée conjointement est intégrée selon la méthode de la mise en équivalence.

NOTE 3 – LES EVENEMENTS MARQUANTS DE L'EXERCICE

3.1. AUGMENTATION DE CAPITAL

Le Groupe a procédé à une augmentation de capital votée lors de L'Assemblée générale du 14 mai 2012 et souscrite par compensation d'une créance détenue par VERLINVEST SA. Cette opération a permis de réduire l'endettement du Groupe pour un montant de 4,5 millions d'euros.

3.2. NOUVEAU CONTRAT D'AFFACTURAGE

Le Groupe a signé en 2012 un nouveau contrat d'affacturage en remplacement de celui jusqu'alors utilisé, générant ainsi une ligne de mobilisation de créances d'un montant maximal de 4 millions d'euros contre 3 millions pour le précédent contrat. Le contrat transfère désormais à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement des créances, les créances ainsi cédées ne sont plus présentées à l'actif de l'état de la situation financière du Groupe.

3.3. CONSTATATION DE L'EXTINCTION D'UNE DETTE REPOSANT SUR DES EARN OUT.

Le 1^{er} juillet 2011, la société allemande VALTECH AG a pris le contrôle opérationnel de la société allemande H2O à hauteur de 100% de son capital. La société H2O est une agence de marketing interactif sur les marchés locaux allemand, suisse et autrichien. H2O société basée à Munich conçoit et développe des campagnes, des applications de marketing on line ainsi que des plateformes de branding et d'e-commerce. Elle compte environ 30 collaborateurs.

Au 31 décembre 2011, l'allocation du prix d'acquisition de H2O avait généré un écart d'acquisition de 1 409 Milliers d'euros. Celui-ci est majoritairement constitué d'un savoir faire et d'une équipe constituée de professionnels reconnus.

Une position de l'IFRIC (IFRS Interpretation Committee) de janvier 2013 est venue corriger les analyses sur les compléments de prix avec conditions de présence, qui doivent désormais être systématiquement considérés comme des éléments de rémunération. Appliquée à l'acquisition de H2O, cette modification a eu pour conséquence de modifier l'allocation du complément de prix initialement estimé entre le prix d'acquisition des parts de la société et la rémunération des services rendus par les anciens actionnaires, agissant toujours en tant que dirigeants de la société. Le montant de l'écart d'acquisition comptabilisé au 31 décembre 2011 a donc été corrigé de 1 409 milliers à 1 051 milliers d'euros. La part correspondant à des rémunérations est étalée sur l'ensemble de la durée des conditions de présence soit jusqu'au 31 décembre 2013.

Par ailleurs, les performances de la société H2O sur 2012 ayant été moindres qu'attendues, le complément de prix définitif à verser par le Groupe s'est avéré moindre que l'estimation initiale. En application de la norme IFRS 3 Révisée – regroupement d'entreprises, un produit a donc été comptabilisé dans le compte de résultat consolidé à hauteur de l'excédent non versé, soit 723 milliers d'euros.

NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES

Au cours de l'exercice 2012, le suivi opérationnel des activités du groupe par la direction générale a été principalement basé sur un suivi géographique. Les secteurs d'activités peuvent rassembler plusieurs pays.

Chaque secteur d'activité possède sa propre direction opérationnelle et est homogène en termes de coûts de main d'œuvre et de typologie de clientèle.

Un secteur d'activité regroupe l'ensemble des activités de la zone géographique concernée: les activités de sous-traitance vis-à-vis d'autres secteurs d'activités du Groupe ainsi que les activités vis à vis de tiers externes.

Les différents secteurs d'activités du Groupe recouvrent des opérations similaires.

Une exception à ce principe, la France où deux secteurs d'activité existent : un secteur d'activité France pour les activités opérationnelles réalisées sur cette zone géographique et un secteur d'activité Corporate pour les activités de direction générale du groupe. L'information sectorielle de premier niveau correspond aux zones géographiques dans lesquelles le Groupe est implanté :

- France
- Suède
- Danemark
- Royaume-Uni
- Allemagne
- Etats Unis,
- Inde
- Corporate

Les informations sectorielles du Groupe au 31 décembre 2012 sont présentées de la manière suivante :

	31-déc.-12									Total
	France (opé.)	Suède	Danemark	Royaume-Uni	Allemagne	Etats-Unis	France (Corp.)	Autres	Elim. Interco	
Revenus avec des 1	33 709	22 260	11 138	8 942	15 100	37 845	-	4 737	-	133 731
Revenus intercomp	1 526	281	85	248	210	201	2	6 188	(8 741)	-
Total des reven	35 235	22 541	11 223	9 190	15 310	38 046	2	10 925	(8 741)	133 731
Résultat opérat	(979)	1 778	645	681	789	(3 773)	(2)	1 036	-	175
Goodwill (valeur net	2 037	791	443	-	2 044	8 086	-	2 826	-	16 227
Immobilisations	4 076	1 421	1 246	3 330	1 260	1 830	-	2 965	-	16 128
Total des Actifs	6 113	2 212	1 689	3 330	3 304	9 916	-	5 791	-	32 355
Amort. Et dépré	(2 690)	(1 052)	(977)	(3 085)	(805)	(896)	-	(2 831)	-	(12 336)
Effectifs moyen	264	136	78	39	84	311	1	430	-	1 343

	31-déc.-11									Total
	France (opé.)	Suède	Danemark	Royaume-Uni	Allemagne	Etats-Unis	France (Corp.)	Autres	Elim. Interco	
Revenus avec des 1	34 161	19 243	8 813	7 362	7 703	31 789	-	5 975	-	115 046
Revenus intercomp	2 122	34	29	69	80	317	2	5 933	(8 586)	-
Total des reven	36 283	19 277	8 842	7 431	7 783	32 106	2	11 908	(8 586)	115 046
Résultat opérat	(917)	2 056	32	54	(969)	(3 112)	(1 899)	1 073	-	(3 682)
Goodwill (valeur net	2 037	762	445	-	2 043	8 246	-	2 984	-	16 517
Immobilisations	376	293	329	288	343	928	1 349	124	-	4 030
Total des Actifs	2 413	1 055	774	288	2 386	9 174	1 349	3 108	-	20 547
Amort. Et dépré	(438)	(218)	(111)	(95)	(92)	(356)	(60)	(248)	-	(1 618)
Effectifs moyen	259	128	66	40	57	227	-	585	-	1 362

NOTE 5 – PERSONNEL

5.1. EFFECTIF MOYEN

Nombre de personnes	31-déc.-12		31-déc.-11	
	Facturable	Non facturable	Facturable	Non facturable
France	219	45	216	42
Etats-Unis	266	45	196	31
Europe hors France	285	53	242	49
Inde	385	45	517	67
Total	1 155	188	1 171	189

5.2. SOUS TRAITANTS

Le groupe fait appel à de la sous-traitance dans le cadre de besoins ponctuels et spécifiques de compétences techniques et afin de pallier à des pics d'activité. Le tableau ci-dessous présente le nombre moyen de sous traitant en équivalent temps plein.

Nombre moyen de sous traitants	31-déc.-12		31-déc.-11	
	Facturable	Non facturable	Facturable	Non facturable
France	25	-	34	-
Etats-Unis	130	-	163	-
Europe hors France	46	4	39	3
Inde	8	-	35	2
Total	209	4	271	5

NOTE 6 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LE RESULTAT OPERATIONNEL

6.1. CHARGES OPERATIONNELLES

(en milliers d'euros)	31-déc.-12	31-déc.-11
Salaires	(66 671)	(60 438)
Charges sociales	(15 128)	(13 041)
Rémunérations payées en actions	-	(0)
Dépréciations et amortissements	(1 922)	(1 617)
Provisions créances clients	(556)	(837)
Autres	(49 259)	(42 174)
Total charges opérationnelles par nature	(133 536)	(118 107)
Coûts des ventes	(92 587)	(79 609)
Coûts commerciaux	(11 505)	(9 537)
Coûts administratifs	(29 444)	(28 961)
Total charges opérationnelles par destination	(133 536)	(118 107)

Au 31 décembre 2012, le poste « Autres » comprend notamment 24,4 Millions d'euros de charges de sous-traitance et 10,4 Millions d'euros de charges immobilières incluant les loyers et les charges d'entretiens afférentes.

En 2012, les crédits d'impôt recherche relatifs à 2011 et 2012 ont été comptabilisés en déduction du coût des ventes pour 442 milliers d'euros sur la ligne « Autres » des charges opérationnelles pour des montants respectifs de 146 milliers d'euros et 296 milliers d'euros.

6.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en milliers d'euros)	31-déc.-12	31-déc.-11
Plus ou (moins) valeur sur cession	-	-
Dépréciation des actifs	-	-
Coûts de restructuration	(374)	(680)
Autres	354	-
Total autres charges opérationnelles par nature	(20)	(680)

La dépréciation des actifs concerne les écarts d'acquisition selon le détail donné en Note 9 – Ecart d'acquisition.

6.3. E.B.I.T.D.A.

L'EBITDA est défini comme l'Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization et constitue un élément de mesure interne au groupe. L'objectif de cet élément de mesure interne est de mesurer l'impact sur la liquidité du groupe de la performance de l'activité.

L'EBITDA de la période est calculé comme suit :

- Résultat opérationnel (tel que présenté au compte de résultat) auquel sont ajoutées :
- la totalité des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles présentées dans l'état de la situation financière,
- la totalité des mouvements de dépréciations des actifs présentés dans l'état de la situation financière (comptes clients et écarts d'acquisition principalement),
- la totalité des dotations et reprises de provisions présentées dans l'état de la situation financière.

	31-déc.-12			31-déc.-11		
	Activités courantes	Activités non courantes	2012	Activités courantes	Activités non courantes	2011
RESULTAT OPERATIONNEL	195	(20)	175	(3 061)	(680)	(3 741)
Amortissements, dépréciations et provisions	(2 427)	559	(1 868)	(2 462)	595	(1 867)
dont coûts de ventes	(969)	-	(969)	(913)	-	(913)
dont coûts commerciaux	(67)	-	(67)	(47)	-	(47)
dont coûts de administratif	(1 391)	-	(1 391)	(1 502)	-	(1 502)
dont autres coûts opérationnels	-	-	-	-	-	-
dont coûts de restructuration	-	559	559	-	595	595
dont écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-
E.B.I.T.D.A	2 622	(579)	2 043	(599)	(1 275)	(1 874)

NOTE 7 – RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31-déc.-12	31-déc.-11
Charges d'intérêts sur dettes financières	(580)	(501)
Produits financiers	39	37
Coût net de l'endettement	(541)	(464)
Variation des provisions sur actifs non courants	-	1
Autres produits (charges) financiers	(207)	(124)
Différences de change	(225)	(151)
Autres charges et produit financiers	(432)	(274)
Résultat financier	(973)	(738)

NOTE 8 – IMPOTS ET IMPOTS DIFFERES

8.1. ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPOT

La charge d'impôt de la période peut être analysée de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc.-12	31-déc.-11
Produit (charges) d'impôts exigible	(446)	(456)
Variation des impôts différés	(284)	(167)
Total	(730)	(623)

8.2. PREUVE D'IMPOTS

L'impôt sur les sociétés de l'année résulte de l'application du taux effectif en fin d'exercice au résultat avant impôts au 31 Décembre 2012. L'impôt sur les sociétés théorique de l'année résulte de l'application du taux effectif en fin d'exercice de la mère (33,33% en 2012 pour VALTECH SA) au résultat avant impôts au 31 Décembre 2012.

	31-déc.-12	31-déc.-11
Résultat net	(2 097)	(5 096)
Charges d'impôt	730	623
Résultat des sociétés mis en équivalence	570	(5)
Résultat avant impôts	(797)	(4 478)
Produits (Charges) d'impôts théorique	266	1 493
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres différences permanentes	158	(190)
Consommation de déficits reportables antérieurs n'ayant pas donné lieu préalablement à reconnaissance d'impôt différé actif	521	-
Créances d'impôt non reconnues sur la période	(1 931)	(2 064)
Résultat non soumis à impôts	-	-
Effet de la différence des taux d'impôts	256	151
Autres	-	(13)
Produits (Charges) réels d'impôt	(730)	(623)
Taux effectif d'impôt	34,8%	12,2%

8.3. IMPOTS DIFFERES

La ventilation par nature des impôts différés au 31 décembre 2012 se détaille comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Immobilisation s corporelles	Déficits reportés en avant	Autres	Total
Valeurs nettes au 31 décembre 2010	596	1 435	(178)	1 853
Eléments comptabilisés en résultat	(9)	-	(159)	(168)
Effets des variations de change	2	22	(3)	21
Valeurs nettes au 31 décembre 2011	589	1 457	(340)	1 706
Eléments comptabilisés en résultat	(159)	-	(125)	(284)
Effets des variations de change	(2)	(14)	(5)	(21)
Valeurs nettes au 31 décembre 2012	428	1 443	(470)	1 401

L'analyse par nature des impôts différés se présente de la manière suivante :

	31-déc.-12			31-déc.-11		
	IDA	IDP	2012	IDA	IDP	2011
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-
Provisions et avantages au personnel	-	-	-	-	-	-
Déficits reportés en avant	1 443	-	1 443	1 457	-	1 457
Autres éléments	428	(470)	(42)	589	(339)	250
Total	1 871	(470)	1 401	2 046	(339)	1 707
Effet de la compensation	-	-	-	-	-	-
Impôts comptabilisés	1 871	(470)	1 401	2 046	(339)	1 707

Les déficits reportables pour lesquels aucun impôt différé actif n'a été reconnu représentent un montant de 20.491 milliers d'euros. Seuls sont comptabilisés les impôts différés actifs pour lesquels la recouvrabilité est reconnue à travers des perspectives futures d'imputation dans le cadre d'une continuité de l'exploitation moyen terme.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-12	31-déc.-11
Valtech SA	13 410	13 153
Valtech Training (France)	249	27
Valtech Ltd	198	374
Valtech AG (Allemagne)	498	706
H2O (Allemagne)	3	3
Valtech Inc	5 716	4 196
Valtech Systems Private Limited	417	764
Total	20 491	19 223

NOTE 9 – ECART D'ACQUISITION

9.1. ECARTS D'ACQUISITION

L'évolution des écarts d'acquisition sur la période peut se présenter de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	ADEA	Synaris	H2O	Majoris	Valtech A/S	ACDSI	Kiara	Total
	Usa	Allemagne		Inde	Danemark	France	Suède	
Valeurs nettes au 31 décembre 2010	8 375	992	-	3 016	444	2 037	758	15 622
Augm. sur acquisition filiale	24	-	1 410	-	-	-	-	1 434
Cession d'une filiale	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	208	-	-	(389)	-	-	-	(181)
Dépréciation sur l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-
Correction	-	-	(358)	-	-	-	-	(358)
Valeurs nettes au 31 décembre 2011	8 607	992	1 052	2 627	444	2 037	758	16 517
Augm. sur acquisition filiale	-	-	-	-	-	-	-	-
Cession d'une filiale	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	(520)	-	-	202	(1)	-	33	(286)
Dépréciation sur l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeurs nettes au 31 décembre 2012	8 087	992	1 052	2 829	443	2 037	791	16 231

Le 1^{er} juillet 2011, la société allemande VALTECH AG a pris le contrôle opérationnel de la société allemande H2O. 100% des titres ont été acquis par Valtech AG. La société H2O est une agence de marketing interactif sur les marchés locaux allemand, suisse et autrichien. H2O société basée à Munich conçoit et développe des campagnes, des applications de marketing on line ainsi que des plateformes de branding et d'e-commerce. Elle compte environ 30 collaborateurs. Cette acquisition a généré un écart d'acquisition de 1.051 milliers d'euros (cf. note 3.3).

Le 15 décembre 2010, la société a fait l'acquisition, des activités américaines et indiennes de la société américaine de conseil ADEA spécialisée dans les technologies et les solutions digitales. Ce sont les filiales américaines (VALTECH Solutions) et indiennes (V.S.S.L.) du groupe VALTECH qui se sont portées acquéreuses des fonds de commerce des activités d'ADEA dans chacun des pays

9.2. TEST DE DEPRECIATION

Taux d'actualisation et analyse de sensibilité

Les taux d'actualisation pour la réalisation des tests de dépréciation des actifs non financiers sont les suivantes :

Paramètres d'actualisation	France	USA	Allemagne	Danemark	Suede	Inde
Taux de rémunération des actifs sans risques	4,8%	3,9%	4,7%	4,9%	4,4%	8,3%
Prime de risque	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Beta endetté	0,94	1,09	0,94	0,94	0,94	0,94
Risque pays	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%
Coût du capital	10,4%	10,5%	10,3%	10,5%	10,0%	16,9%
Taux de rémunération des actifs sans risques	4,8%	3,9%	4,7%	4,9%	4,4%	8,3%
Spread	2,5%	3,0%	3,0%	2,5%	2,5%	3,0%
Taux d'impôt	33,3%	35,0%	30,0%	25,0%	26,3%	30,0%
Coût de la dette	4,8%	5,0%	5,5%	5,5%	5,1%	7,9%
Moyenne peer Gearing	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%	26,9%
Ratio Dettes / capitaux propres	78,8%	78,8%	78,8%	78,8%	78,8%	78,8%
Ratio Dettes / capitaux propres	21,2%	21,2%	21,2%	21,2%	21,2%	21,2%

- Les données Risk Free rate, Peer Gearing ont comme origine « Capital IQ « Standard & poors »
- Les données Beta ont comme origine « Reuters »
- Les données Market premium ont comme origine « Damodaran USA »
- Les données spread et income tax rate sont des données de marchés.
 - Au 31 décembre 2011 en France le coût du capital retenu était de 9,8% et le coût de l'endettement avant impôt de 4,9%.
 - Au 31 décembre 2010 le coût du capital retenu était de 10,85% et le coût de l'endettement avant impôt de 5,33%.

Au 31 décembre 2012, chaque unité génératrice de trésorerie (UGT) a été testée séparément.

- Pour la France, une prime de risque spécifique à l'UGT testée a été prise en compte à hauteur de 2,1%.
- Pour les Etats-Unis, la prime de risque spécifique à l'UGT est de 2 %.
- Pour l'Allemagne, la prime de risque spécifique à l'UGT est de 2%.
- Pour l'Inde, la prime de risque spécifique à l'UGT est de 6% et le risque pays est de 3,2%
- Il n'y a pas de prime de risque spécifique pour les autres UGT.

Les tests ont été probants et aucune perte de valeur n'a été comptabilisée.

En 2012, la sensibilité de la valeur recouvrable à une modification d'un point du taux d'actualisation ou du taux de croissance à l'infini est la suivante :

Impact sur la valeur d'utilité de l'UGT en K€		Taux d'actualisation - 1 point	Taux d'actualisation + 1 point	Taux de croissance + 1 point	Taux de croissance - 1 point
Adea	USA	2 336 873	(1 928 709)	1 527 986	(1 260 340)
Synaris AG & H2O	Allemagne	2 319 339	(1 878 363)	1 574 388	(1 282 835)
Majoris	Inde	294 434	(255 804)	159 451	(138 471)
Valtech A/S	Danemark	2 777 957	(2 177 215)	1 943 611	(1 530 077)
Acdsi	France	771 828	(627 339)	501 894	(408 950)
Kiara	Suède	6 268 857	(4 856 736)	4 537 811	(3 529 408)

En 2012, la sensibilité de la valeur recouvrable à une modification d'un point du taux d'actualisation ou du taux de croissance à l'infini n'aurait pas d'incidence sur la dépréciation des écarts d'acquisition et sur le résultat de l'exercice.

En 2012, les taux d'actualisation qui équilibreraient la valeur économique des écarts d'acquisition et les valeurs comptables au 31/12/2012 sont les suivants :

Valeur maximale du taux d'actualisation avant perte de valeur		
Entité concernée	Pays	Taux
ADEA	USA	17,4%
Synaris AG & H2O	Allemagne	29,1%
Majoris	Inde	23,5%
Valtech A/S	Danemark	46,5%
Acdsi	France	15,5%
Kiara	Suède	54,6%

HYPOTHESES CLES ET ANALYSE DE SENSIBILITE (IAS 36.134)

La valeur d'utilité de chaque Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) a été calculée en fonction d'hypothèses clés issues du budget interne approuvé par le conseil d'administration et identifiées pour chaque UGT. Ces hypothèses peuvent être la croissance des revenus, l'évolution des taux de marge brute, l'évolution des charges administratives ou d'autres hypothèses appropriées pour l'UGT considérée. Une analyse de sensibilité est effectuée pour mesurer l'impact de la variation raisonnablement possible d'hypothèses clés sur la valeur d'utilité de chaque UGT.

Le taux de rentabilité retenu en valeur terminale pour les UGT concernées est le reflet de l'expérience passée sur ces UGT et qui apparaît raisonnable par rapport aux prévisions dont dispose le groupe à la date de clôture

Adea (USA et Inde) :

Le budget interne est établi sur une période de 5 ans. Les hypothèses clés retenues pour l'analyse de cette UGT sont la croissance des revenus, l'évolution du taux de marge brute et le taux de coûts commerciaux et administratifs par rapport aux revenus.

L'hypothèse de croissance des revenus diffère peu des performances passées. Les hypothèses de taux de marge brute et de taux de coûts commerciaux et administratifs reposent sur une amélioration d'environ 6% du taux de marge brute et d'environ 3% du taux de coûts commerciaux et administratifs.

Nous estimons au 31 décembre 2012 que le minimum de variation de la marge brute serait une augmentation de 5%. Toutes choses égales par ailleurs, cette variation, qui reste inférieure au budget interne que le management s'est donné les moyens d'atteindre, n'entraînerait pas de dépréciation des actifs de l'UGT.

Synaris AG & H2O (Allemagne)

Le budget interne est établi sur une période de 5 ans. Les hypothèses clés retenues pour l'analyse de cette UGT sont la croissance des revenus et l'évolution du taux de marge brute. Elles sont égales ou plus prudentes que les performances réalisées en 2012.

Nous estimons au 31 décembre 2012 qu'au minimum les revenus ne pourraient pas décroître et que le minimum de variation de la marge brute serait une augmentation de 5%. Toutes choses égales par ailleurs, cette variation, qui reste inférieure au budget interne que le management s'est donné les moyens d'atteindre, n'entraînerait pas de dépréciation des actifs de l'UGT.

Majoris (Inde) :

Le budget interne est établi sur une période de 4 ans. Les hypothèses clés retenues pour l'analyse de cette UGT sont la croissance des revenus et l'évolution du taux de marge brute. Elles sont égales ou plus prudentes que les performances réalisées en 2012, avec une croissance marquée en 2013.

Nous estimons au 31 décembre 2012 qu'au minimum la progression des revenus serait de 2% et que la variation de la marge brute pourrait être légèrement inférieure à celle prévue. Toutes choses égales par ailleurs, cette variation, qui reste inférieure au budget interne que le management s'est donné les moyens d'atteindre, n'entraînerait pas de dépréciation des actifs de l'UGT.

Valtech A/S (Danemark)

Le budget interne est établi sur une période de 5 ans. Les hypothèses clés retenues pour l'analyse de cette UGT sont la croissance des revenus et l'évolution du taux de marge brute. Elles sont égales ou plus prudentes que les performances réalisées en 2012.

Nous estimons au 31 décembre 2012 qu'au minimum les revenus et la marge brute pourraient rester stables par rapport à 2012. Toutes choses égales par ailleurs, cette variation, qui reste inférieure au budget interne que le management s'est donné les moyens d'atteindre, n'entraînerait pas de dépréciation des actifs de l'UGT.

Acpsi (France)

Le budget interne est établi sur une période de 5 ans. Les hypothèses clés retenues pour l'analyse de cette UGT sont la croissance des revenus et l'évolution du taux de marge brute. L'hypothèse de

croissance des revenus est plus favorable que la performance de 2012 ; nous estimons que le positionnement de cette UGT sur le marché du digital permet d'atteindre cet objectif. L'hypothèse de taux de marge brute est une amélioration de 10% à l'horizon du budget interne par rapport à la performance de 2012. Cette hypothèse est justifiée par la mise en place d'une nouvelle organisation opérationnelle dont le but est d'améliorer la marge brute.

Nous estimons au 31 décembre 2012 que le minimum de variation de la marge brute serait une augmentation de 2%. Toutes choses égales par ailleurs, cette variation, qui reste inférieure au budget interne que le management s'est donné les moyens d'atteindre, n'entraînerait pas de dépréciation des actifs de l'UGT.

Kiara (Suède)

Le budget interne est établi sur une période de 5 ans. Les hypothèses clés retenues pour l'analyse de cette UGT sont la croissance des revenus et l'évolution du taux de marge brute. Elles sont égales ou plus prudentes que les performances réalisées en 2012.

Nous estimons au 31 décembre 2012 qu'au minimum la variation de la marge brute serait une diminution de 2%. Toutes choses égales par ailleurs, cette variation, qui reste inférieure au budget interne que le management s'est donné les moyens d'atteindre, n'entraînerait pas de dépréciation des actifs de l'UGT.

NOTE 10 - AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Logiciels achetés	Logiciels créés pour usage	Total
Au 31 décembre 2011			
Valeurs brutes	2 356	-	2 356
Amortissements	(2 134)	-	(2 134)
Valeurs nettes au 31 décembre 2011	222	-	222
Augmentations	141	-	141
Cessions	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-
Différence de conversion	(1)	-	(1)
Amortissements	(164)	-	(164)
Amortissements exceptionnels	-	-	-
Autres variations	-	-	-
Au 31 décembre 2012			
Valeurs brutes	2 391	-	2 391
Amortissements	(2 193)	-	(2 193)
Valeurs nettes au 31 décembre 2012	198	-	198

NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les variations dans les immobilisations corporelles peuvent se présenter de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Agencements	Mobiliers de bureau	Matériels informatiques	Autres	Location financière	Total
Au 31 décembre 2011						
Valeurs brutes	3 447	1 808	6 676	1 125	280	13 335
Amortissements	(1 875)	(1 279)	(5 108)	(984)	(280)	(9 525)
Valeurs nettes au 31 décembre 2011	1 572	529	1 568	141	-	3 809
Augmentations	112	248	1 150	43	-	1 553
Cessions	-	-	(3)	-	-	(3)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Différence de conversion	3	5	(13)	(2)	-	(7)
Amortissements	(395)	(193)	(1 086)	(84)	-	(1 758)
Amortissements exceptionnels	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-
Au 31 décembre 2012						
Valeurs brutes	3 558	1 988	7 425	487	279	13 737
Amortissements	(2 267)	(1 399)	(5 809)	(388)	(279)	(10 142)
Valeurs nettes au 31 décembre 2012	1 291	589	1 616	99	-	3 595

NOTE 12 – ACTIFS FINANCIERS

Les variations dans les actifs financiers se présentent de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Participation dans les entreprises associées	Actifs financiers non courants	Dépôt	Autres investissements à long terme	Total
Au 31 décembre 2011					
Valeurs brutes	510	132	2 961	-	3 603
Amortissements	-	(76)	-	-	(76)
Valeurs nettes au 31 décembre 2011	510	56	2 961	-	3 527
Augmentations et reclassements	60	120	-	-	180
Cessions	-	(56)	(64)	-	(120)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Différence de conversion	-	-	-	-	-
Amortissements	-	-	-	-	-
Amortissements exceptionnels	-	-	-	-	-
Autres variations	(570)	-	-	-	(570)
Au 31 décembre 2012					
Valeurs brutes	-	120	2 897	-	3 017
Amortissements	-	-	-	-	-
Valeurs nettes au 31 décembre 2012	-	120	2 897	-	3 017

Les dépôts correspondent à des dépôts et cautions versés dans le cadre des locations immobilières des sociétés du Groupe.

- **Titres mis en équivalence**

Les titres mis en équivalence concernent une prise de participation dans une société coréenne. A l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2012, les données financières de cette société peuvent se synthétiser de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-déc.-12	31-déc.-11
Actifs courants	1 857	2 513
Actifs non courants	300	255
Dettes courantes	2 241	1 764
Dettes non courantes	-	-
Revenus	7 182	5 084
Charges	(8 304)	(5 073)
Résultat net	(1 122)	11

NOTE 13 – CREANCES COURANTES

13.1. CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les variations de l'exercice des créances clients et comptes rattachés au 31 décembre 2012 se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	
Valeur nette au 31 décembre 2011	35 630
dont Valeur brute	36 775
dont Provision pour dépréciation	(1 145)
Variation	965
Mouvement des provisions	184
Différence de conversion	12
Variation de périmètre	-
Autre mouvements (IAS 32-39)	(351)
Valeur nette au 31 décembre 2012	36 256
dont Valeur brute	37 217
dont Provision pour dépréciation	(961)

Les créances clients net des provisions pour dépréciation au 31 décembre 2012 se répartissent par date d'échéance comme suit :

Balance agée des créances non provisionnées	31-déc.-12	31-déc.-11
Non échues ou échues depuis moins de 30 jours	26 962	24 251
Echues depuis plus de 30 jours et moins de 60 jours	4 390	7 082
Echues depuis plus de 60 jours et moins de 90 jours	1 581	1 406
Echues depuis plus de 90 jours	3 323	2 891
Total	36 256	35 630

Les variations de l'exercice des provisions pour dépréciation des créances clients et comptes rattachés au 31 décembre 2012 se présentent de la manière suivante :

Mouvement des créances douteuses	31-déc.-12	31-déc.-11
Au 1er janvier	(1 145)	(419)
Provision pour créances douteuses	(181)	(856)
Créances irrécouvrables	178	-
Créances recouvrées pendant l'exercice	-	-
Reprise de provisions	190	174
Incidence de l'impairment	-	-
Ecart de conversion	(3)	(44)
Au 31 décembre	(961)	(1 145)

Le détail au 31 décembre 2012 par date d'échéance des provisions pour dépréciation se présente comme suit :

Balance agée des créances provisionnées	31-déc.-12	31-déc.-11
Non échues ou échues depuis moins de 30 jours	-	-
Echues depuis plus de 30 jours et moins de 60 jours	-	(12)
Echues depuis plus de 60 jours et moins de 90 jours	-	(2)
Echues depuis plus de 90 jours	(961)	(1 131)
Total	(961)	(1 145)

13.2. AUTRES CREANCES

	31-déc.-12	31-déc.-11
Créances fiscales et sociales	2 115	1 972
Autres créances	775	351
Charges constatées d'avance	1 668	1 638
Total	4 558	3 961

Au 31 décembre 2010, le poste Autres créances correspondait principalement au produit de cession de l'activité Axelboss, non encore encaissé à cette date. Cette créance a été encaissée au cours de l'exercice 2011.

NOTE 14 – CAPITAL

14.1. CAPITAL

Au 31 décembre 2012, le capital de VALTECH S.A., d'un montant de 2.570.464,43 euros est composé de 169.793.551 actions ordinaires d'un nominal de 0,015 euros. Il est entièrement libéré. Les variations sur la période se présentent de la manière suivante :

Nombre d'actions	31-déc.-12	31-déc.-11
Au 1er janvier	154 793 551	155 008 451
Augmentation de capital	15 000 000	-
Réduction de capital	-	(214 900)
Levées d'option	-	-
Au 31 décembre 2012	169 793 551	154 793 551

Le Groupe a procédé à une augmentation de capital votée lors de L'Assemblée générale du 14 mai 2012 et souscrite par compensation d'une créance détenue par VERLINVEST SA. Cette opération a permis de réduire l'endettement du Groupe pour un montant de 4,5 millions d'euros. Le capital social a été augmenté de 227.081,45 euros.

14.2. ACTIONS D'AUTOCONTROLE

Conformément à la résolution 11 de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 mai 2011, la société a supprimé les 214 900 actions d'autocontrôles affectées au plan de souscription d'actions expirant le 29 mai 2010. Ce plan n'a fait l'objet d'aucune souscription. Au 31 décembre 2012, le Groupe ne possède plus d'actions d'autocontrôle.

14.3. RESULTAT DE BASE PAR ACTION ET RESULTAT DILUE PAR ACTION

La réconciliation entre le résultat de base par action et le résultat dilué par action peut être présentée de la manière suivante :

	Perte nette	Nombre moyen d'actions	Résultat par action
2012			
Résultat de base par action	(2 097)	169 793 551	(0,01)
Effets dilutif des stocks options			
Résultat par action dilué	(2 097)	169 793 551	(0,01)
2011			
Résultat de base par action	(5 096)	154 878 922	(0,03)
Effets dilutif des stocks options			
Résultat par action dilué	(5 096)	154 878 922	(0,03)

NOTE 15 – PROVISIONS

15.1. EVOLUTION DES PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Litiges	Loyers pour locaux inutilisés	Engagement de retraite	Autres	Total
Au 31 décembre 2010					
Dont Courant	687	722	178	59	1 646
Dont non courant	-	1 405	225	-	1 630
Valeurs nettes au 31 décembre 2010	687	2 127	403	59	3 276
Augmentations	460	-	95	-	555
Reprise	-	-	-	-	-
Reprise (utilisation)	(458)	(578)	-	-	(1 036)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Différence de conversion	6	(183)	(62)	(5)	(244)
Autres variations	296	33	(21)	(54)	254
Au 31 décembre 2011					
Dont Courant	991	529	125	-	1 645
Dont non courant	-	870	291	-	1 161
Valeurs nettes au 31 décembre 2011	991	1 399	416	-	2 806
Augmentations	98	-	274	29	401
Reprise	(206)	-	-	-	(206)
Reprise (utilisation)	-	(559)	-	-	(559)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Différence de conversion	(2)	20	-	-	18
Autres variations	-	-	(11)	40	29
Au 31 décembre 2012					
Dont Courant	881	531	187	69	1 668
Dont non courant	-	329	491	-	820
Valeurs nettes au 31 décembre 2012	881	860	678	69	2 488

15.2. PROVISIONS POUR COUVERTURE SOCIALE, ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES POSTERIEURS A L'EMPLOI.

Selon les lois et usages de chaque pays, le Groupe accorde à ses salariés des régimes de retraite, prévoyance et frais médicaux. Les régimes dépendent de la législation locale du pays, de l'activité et des pratiques historiques de la filiale concernée. Au-delà des régimes de base, les régimes peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies et, dans ce dernier cas, totalement ou partiellement couverts par des placements dédiés (actions, obligations, contrats d'assurance ou autres formes de placements dédiés...).

- Régimes de retraite à cotisations définies

Les prestations versées dépendent uniquement du cumul des cotisations versées et du rendement des placements de ces dernières. L'engagement du Groupe se limite aux cotisations versées qui sont enregistrées en charge.

- Régimes de retraite à prestations définies

La valorisation de l'engagement du Groupe au titre de ces régimes est calculée annuellement. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel, de projection des salaires futurs et de revalorisation des rentes versées.

Les engagements postérieurs à l'emploi sont déterminés en accord avec les principes comptables présentés en note 2.17. Pour les régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi, les pertes et gains actuariels sont amortis en charges.

- Couverture sociale

Suite à la restructuration courant l'année 2011 des activités du groupe aux Etats Unis d'Amérique, le programme de couverture médicale a été entièrement externalisée et les entités américaines n'ont plus à rembourser les dépenses médicales de moins de 50 000 € pour les régimes de remboursement de frais médicaux.

Afin de réaliser les évaluations actuarielles, les hypothèses de base des calculs ont été déterminées par pays, les hypothèses spécifiques (taux de rotation du personnel, augmentation de salaire) sont fixées société par société.

Les avantages sociaux sont reconnus dans les états financiers du Groupe suivant la répartition suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Inde	Etats Unis	Total
Valeurs nettes au 31 décembre 2010	225	162	15	402
Couts des services rendus	66	29	-	95
Autres variations	-	(47)	(15)	(62)
Différence de conversion	-	(20)	-	(20)
Valeurs nettes au 31 décembre 2011	291	124	-	415
Couts des services rendus	200	103	-	303
Autres variations	-	(29)	-	(29)
Différence de conversion	-	(11)	-	(11)
Valeurs nettes au 31 décembre 2012	491	187	-	678

Au 31 décembre 2012, les taux d'actualisation font référence au taux Iboxx 20 ans. Les années précédentes, les taux d'actualisation faisaient référence au taux de rémunération des obligations d'Etat sur une période de 20 ans (indice Reuters).

Hypothèses	31-déc.-12	31-déc.-11
Taux d'actualisation	2,7%	4,5%
Augmentation des salaires	2,0%	2,0%
Date de départ à la retraite	63	63

15.3. PROVISIONS POUR LITIGES

Dans le cours normal de leurs activités, les sociétés du Groupe peuvent être impliquées dans un certain nombre de procédures judiciaires, arbitrales et administratives. Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être soit quantifié, soit estimé dans une fourchette raisonnable.

Le montant des provisions retenu est fondé sur l'appréciation du risque au cas par cas et dépend en majeure partie de facteurs autres que le stade d'avancement des procédures, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut toutefois entraîner une réappréciation de ce risque.

Des discussions avec un client américain, relatives à la réception définitive d'un contrat sont toujours en cours. La direction de la filiale américaine, comme celle du groupe, considère qu'une provision totale de 250 KUSD, incluses dans le solde des provisions au 31 décembre 2012 couvre le risque estimé.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre litige, arbitrage ou fait exceptionnel non provisionné susceptible d'avoir, ou ayant eu dans un passé récent, une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société et du Groupe.

Les reprises de provisions de l'exercice concernent notamment des reprises de litiges prud'homaux avec d'anciens employés.

15.4. PROVISIONS POUR LOCAUX VIDES

L'évolution de la provision pour locaux vides est principalement liée aux reprises de provision pour la partie des loyers sur nos bureaux sous utilisés à Dallas, (Etats-Unis) et à Londres (Angleterre)

Ces provisions couvrent la totalité des loyers jusqu'à la fin des baux, minorés des sous locations potentielles si celles-ci sont jugées suffisamment probables au regard du marché local de l'immobilier.

NOTE 16 – DETTES COURANTES – NON COURANTES

16.1. DETTES NON COURANTES

Le Groupe n'a pas eu à déclarer de dettes non courantes.

16.2. DETTES COURANTES

Les autres dettes courantes se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc.-12	31-déc.-11
Dettes fiscales et sociales	10 685	12 267
Avances clients	2 451	1 508
Produits constatés d'avance	2 769	4 366
Autres	544	490
Dettes courantes	16 449	18 631

16.3. DETTES FOURNISSEURS

La balance âgée des dettes fournisseurs se présente de la façon suivante :

Balance âgée des dettes fournisseurs	31-déc.-12	31-déc.-11
Non échues ou échues depuis moins de 30 jours	11 043	6 922
Echues depuis plus de 30 jours et moins de 60 jours	846	1 538
Echues depuis plus de 60 jours et moins de 90 jours	498	958
Echues depuis plus de 90 jours	1 104	2 615
Total	13 491	12 033

Les variations des dettes fournisseurs sur l'exercice se présentent de la façon suivante :

Mouvement des dettes fournisseurs	31-déc.-12	31-déc.-11
Au 1er janvier	12 033	11 412
Variation	1 396	456
Ecart de conversion	3	2
Variation de périmètre	-	242
Autres mouvements (IAS 32-39)	59	(79)
Au 31 décembre	13 491	12 033

NOTE 17 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE,

La trésorerie et équivalents de trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, comprend la trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue) ainsi que les équivalents de trésorerie (placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

Les placements dont l'échéance initiale est à plus de trois mois sans possibilité de sortie anticipée ainsi que les comptes bancaires faisant l'objet de restrictions (comptes bloqués) autres que celles liées à des réglementations propres à certains pays ou secteurs d'activités (contrôle des changes, etc.) sont exclus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du tableau des flux de trésorerie.

Le groupe a conclu en 2012 un nouveau contrat de mobilisation de créances pour un montant maximum de 4.000 milliers d'euros (contre 3.000 milliers précédemment). Ce contrat transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement. Au 31 décembre 2012, selon les normes IFRS (IAS 39), le financement ainsi obtenu n'est pas comptabilisé en découvert et les créances clients cédées ne figurent pas au bilan. Ces dernières s'élèvent à 2.382 milliers d'euros.

	31-déc.-12	31-déc.-11
Trésorerie et équivalent	3 901	6 236
Découvert	(3 564)	(2 451)
Mobilisation de créances	-	(574)
Total	337	3 211

NOTE 18 – DETTES FINANCIERES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

18.1. ANALYSE DE LA DETTE PAR NATURE

	31-déc.-12	31-déc.-11
Emprunts	9	1 143
Locations financières	-	-
Dettes financières non courantes	9	1 143
Emprunts	5 826	9 403
Locations financières	-	-
Découvert bancaires	3 564	3 025
Dettes financières courantes	9 390	12 428
Dettes financières totales	9 399	13 571

18.2. ANALYSE DE LA DETTE PAR ECHEANCES

	31-déc.-12	31-déc.-11
Maturité inférieure à 1 an	9 390	12 428
Maturité entre 1 et 5 ans	9	1 143
Maturité supérieure à 5 ans	-	-
Dettes financières totales	9 399	13 571

18.3. ANALYSE DE LA DETTE PAR DEVISES

	31-déc.-12	31-déc.-11
Dettes libellées en euros	2 394	8 525
Dettes libellées en livres sterlings	604	269
Dettes libellées en dollars US	6 401	4 776
Dettes libellées en Roupie indienne	-	-
Dettes libellées en Couronnes danoises	-	-
Dettes libellées en Couronnes Suédoises	-	-
Dettes financières totales	9 399	13 570

18.4. ANALYSE DE LA DETTE PAR TAUX

L'ensemble de la dette du groupe est à taux variable court ou moyen terme. Aucune couverture de taux n'a été mise en place.

18.5. CONTRATS DE FINANCEMENT

La plupart des contrats de financement conclus par le Groupe contiennent les clauses habituelles en cas de défaillance ou d'évolution défavorable significative de VALTECH S.A. et de ses filiales. En vertu de ces clauses, la dégradation significative de la situation financière du Groupe peut causer l'exigibilité d'une partie significative ou même de la totalité de ses lignes de crédit.

NOTE 19 – GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

Les principaux passifs financiers du groupe sont constitués d'emprunts et de découverts bancaires, de dettes de location financement, de dettes fournisseurs.

L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les activités opérationnelles du groupe. Le groupe détient d'autres actifs financiers tels que des créances clients, de la trésorerie et des dépôts à court terme qui sont générés directement par ses activités.

Le groupe n'a pas contracté de dérivés ni aucun swaps de taux d'intérêt.

19.1. GESTION DU RISQUE DE CHANGE

Le montant total des actifs libellés en devises autres que la monnaie du groupe (USD, GBP, SEK, DKK, INR) relatif aux sociétés situées dans la zone hors euro est synthétisé dans le tableau ci-après. Ces montants ne font pas l'objet d'une politique de couverture.

Sur l'exercice 2012, la variation des écarts de conversion comptabilisés en capitaux propres consolidés sur les actifs nets exposés au risque de change est de 3 milliers d'euros.

Répartition par devise en milliers d'euros	EUR	USD	INR	SEK	DKK	GBP	AUTRES	TOTAL
au 31/12/2012								
Actif	25 411	19 376	5 419	9 877	5 079	4 337	105	69 606
Passif hors capitaux propres	18 886	9 592	2 061	6 409	2 453	2 933	-	42 334
Position nette avant couverture (en euros)	6 526	9 784	3 359	3 468	2 626	1 404	105	27 272
Couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Position nette après couverture (en euros)	6 526	9 784	3 359	3 468	2 626	1 404	105	27 272

Le groupe est principalement exposé à l'USD. Une appréciation de 10% de l'USD entraînerait une augmentation de l'actif net converti en euro d'environ 978 milliers d'euros. Une dépréciation de 10% de l'USD entraînerait une diminution de l'actif net converti en euro d'environ 978 milliers d'euros.

19.2. GESTION DU RISQUE DE TAUX

Au 31 décembre 2012, le groupe Valtech est exposé au risque de Taux d'intérêts à deux titres :

- **Les financements**

L'ensemble des financements du groupe Valtech sont des financements court terme indexés sur des taux court terme spécifiques à chaque pays. Le groupe Valtech encourt donc un risque de variation de taux en fonction des évolutions de chaque indice pour la partie tirée des lignes de crédits détaillé à la note 18.3

Une variation de 1% des indices à la hausse aurait un impact négatif de 95 milliers d'euros sur le résultat net avant impôt du groupe Valtech.

Le groupe n'a pas mis de couverture de taux en place.

- **Les cautions bancaires**

L'ensemble des cautions bancaires de Valtech sont des cautions bancaires indexées sur des taux fixe spécifique à chaque pays. Le groupe a donné des cautions bancaires à hauteur de 2.817 milliers d'euros.

19.3. RISQUE DE LIQUIDITE

Le financement du groupe au 31 décembre 2012 repose sur principalement sur deux lignes de financement.

1°) Une ligne de mobilisation de créances de 4 millions d'euros conclue par Valtech SA. Ce contrat transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement des créances.

2°) Un emprunt bancaire aux Etats Unis court terme pour un montant de 5.642 milliers d'euros, devenu exigible immédiatement et dont les principaux termes et conditions du renouvellement ont fait l'objet d'un accord écrit. .

Au 31 décembre 2012, le groupe disposait de lignes de crédit non utilisées pour un montant total de 2.867 milliers d'euros.

Il n'existe à ce jour aucun élément qui pourrait indiquer que le groupe ne dispose pas des moyens de financement nécessaire à son activité.

19.4. RISQUE SUR ACTIONS ET AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS

Compte-tenu de la composition de son portefeuille de valeurs mobilières de placement, le groupe n'est pas exposé au risque de fluctuation de cours.

NOTE 20 – PAIEMENT EN ACTIONS

Le Groupe VALTECH peut être amené à mettre en œuvre des plans d'options sur actions réservés à certaines catégories de Personnel. Le dernier plan est arrivé à échéance en mai 2010. Au 31 décembre 2012, aucun plan n'est plus actif.

20.1. MOUVEMENTS DANS LES PLANS D'OPTIONS DURANT LA PERIODE

Il n'y a pas eu de mouvement relatif aux plans d'options sur actions en cours durant la période.

20.2. PLANS D'OPTIONS AU 31 DECEMBRE 2012

Au 31 décembre 2012, tous les plans d'options sont arrivés à échéance.

20.3. JUSTE VALEUR DES OPTIONS ALLOUES DURANT LA PERIODE

Il n'y a pas eu de nouveau plan d'attribution d'action sur 2012.

20.4. INCIDENCE DES PAIEMENTS EN ACTIONS

Au cours de l'exercice 2011 aucune incidence des paiements en actions n'a été enregistrée dans le compte de résultat du Groupe. En 2010, une charge de 12 milliers d'euros avait été comptabilisée. En 2009, une charge de 29 milliers d'euros avait été comptabilisée.

NOTE 21 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan peuvent se présenter de la manière suivante:

21.1. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les engagements liés aux locations simples peuvent être présentés de la manière suivante:

Locations	31-déc.-12	31-déc.-11
Moins d'un an	5 136	5 657
Entre un et cinq ans	10 344	13 436
Au-delà de 5 ans	33	-
Engagement de locations	15 513	19 093

Il s'agit principalement d'engagements liés aux locations immobilières.

21.2. GARANTIES DONNEES

Le Groupe VALTECH a consenti les garanties suivantes:

Garanties données	31-déc.-12	31-déc.-11
Garanties dans le cadre des baux immobiliers	2 976	3 917
Garantie de bonne fin	1 666	1 696
Garantie liées aux moyens de financement	6 497	5 277
Garantie d'actif liée à une cession d'activité	-	700
Engagement total	11 139	11 590

- Garantie donnée dans le cadre de baux immobiliers :
Il s'agit principalement d'une garantie bancaire consentie en Angleterre au bailleur des locaux de Londres. Cette garantie couvre la totalité des loyers résiduels. Au 31 décembre 2012, le montant de loyers dus représente 2.942 milliers d'euros.
- Garantie donnée de bonne fin :
Dans le cadre de certains appels d'offre, en particulier, nord américain, une garantie bancaire de bonne fin appelée « performance bond » est exigée. Il s'agit principalement d'une garantie consentie aux Etats Unis d'Amérique au profit du client County of Durham pour un montant de 1.557 milliers d'euros.
- Garantie donnée liée aux moyens de financement :
Certaines lignes de crédit dont bénéficie Valtech font l'objet de garantie. Au 31 décembre 2012, la principale ligne de crédit, tirée à hauteur de 5.765 milliers d'euros, est la ligne de crédit conclue par VT Solutions aux Etats Unis d'Amérique. Cette ligne de crédit est contre garantie par les actifs de la filiale.
- Garantie donnée liée à une cession d'activité :

Cette garantie est venue é échéance le 31 octobre 2012. Pour mémoire, une garantie a été donnée à la société SIA, relative aux informations données sur l'activité Axelboss achetée. En cas d'inexactitude dans l'une des déclarations données par VALTECH le Cédant s'engageait à indemniser le Cessionnaire de tous dommages matériels induis dans la limite d'un montant global de 700.000 euros. La société n'a pas été appelée au titre de cette garantie.

21.3. CLAUSES DE VARIATION DE PRIX

Au 31 décembre 2011, lors de l'acquisition d'H2O, la société estimait devoir verser en 2012 et 2013 des compléments de prix à hauteur de 1.775 milliers d'euros. Ce montant était d'une part calculé sur les actions pour 1.340 milliers d'euros et les rémunérations à étaler pour 435 milliers d'euros.

Le complément de prix de 435 milliers d'euros pour les collaborateurs salariés actionnaires avait été estimé à date au meilleur des connaissances de la société, et fait l'objet d'une reconnaissance en charges sur la période considérée (2012 – 2013) prorata temporis en fonction de la réalisation des conditions d'octroi.

Au 31 décembre 2012, le groupe a constaté qu'il n'aurait pas à verser la totalité des compléments de prix estimés au 31 décembre 2011. Il en résulte que la dette comptabilisée au 31 décembre 2012 au titre des rémunérations restant à verser aux anciens actionnaires s'élève à 131 milliers d'euros.

21.4. DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)

Au titre du droit individuel à la formation, pour les personnes en contrats à durée indéterminée au sein des entités françaises du Groupe VALTECH, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 16 576 heures au 31 décembre 2012 (10 988heures au 31 décembre 2011).

21.4. GARANTIES REÇUES

Le Groupe ne détient pas de garantie octroyée par des tiers à son profit. Les garanties reçues d'établissements financiers à son profit et émise à sa demande sont présentées en Garantie Données.

NOTE 22 – PARTIES LIEES

22.1. PARTIES LIEES

Les transactions (incluant les honoraires de missions d'assistance spécifiques de S. Lombardo) conclues à des conditions normales de marché entre le groupe et les parties liées, sont les suivantes :

Société	Prestations	Lien	31-déc.-12	31-déc.-11
Siegco	Conseil	Actionnaire Valtech	-	-
Verlinvest	Conseil	Actionnaire Siegco	-	-
Verlinvest	Financière	Actionnaire Siegco	-	32
Dendrobium	Conseil	Société Sebastien Lombardo	-	75
Sky Jet	Conseil	Société Sebastien Lombardo	504	475
Executive technol	Conseil	Société Thomas Nores	431	500
Autres	Conseil		-	-
			935	1 082

22.2. SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Les transactions avec les entreprises sur lesquelles le groupe VALTECH exerce une influence notable et comptabilisées selon la méthode de mises en équivalence ne sont que des transactions courantes effectuées au prix du marché pour des montants non significatifs au regard de l'activité du groupe. Les soldes bilanciers à la clôture de l'exercice sont également non significatifs.

22.3. REMUNERATIONS BRUTES ALLOUEES AUX ORGANES D'ADMINISTRATION

Rémunération des mandataires sociaux de Valtech SA due au titre de l'exercice 2012 :

Aucun des mandataires sociaux de VALTECH S.A., société mère du groupe, ne perçoit en cette qualité de rémunération. La rémunération des mandats sociaux, au titre de l'exercice 2012 se présente de la manière suivante :

	31-déc.-12	31-déc.-11
Avantage court terme	-	-
Avantage postérieur à l'emploi	-	-
Jetons de présence	-	-
Avantage en nature	-	-
Indemnité de fin de contrat de travail	-	-
Charge de la période	-	-

Le Président Directeur Général de Valtech SA, Sébastien Lombardo, ne perçoit ni jeton de présence, ni autre rémunération au titre de l'exercice de ses mandats sociaux. Il convient d'observer, que dans le cadre de missions d'assistance spécifique, soumise aux dispositions de l'article L225-38 du Code de commerce, des sociétés qu'il détient et ou dirige, sont amenées à facturer des honoraires. Ces honoraires sont détaillés dans la note 22.1.

	31-déc.-12	31-déc.-11
Avantage court terme	-	-
Avantage postérieur à l'emploi	-	-
Jetons de présence	-	-
Avantage en nature	-	-
Indemnité de fin de contrat de travail	-	-
Charge de la période	-	-

Olivier Padiou a démissionné de son mandat de Directeur Général Délégué de Valtech SA le 21 décembre 2012. Au 31 décembre 2012, Olivier Padiou n'est donc plus mandataire social de Valtech SA. Pendant la période de l'année 2012 où Olivier Padiou était encore mandataire social, il n'a perçu ni jeton de présence, ni autre rémunération au titre de l'exercice de ses mandats sociaux. Il convient d'observer, que Olivier Padiou conservant sa fonction de directeur opérationnel, celui-ci a conservé son contrat de travail et perçoit à ce titre une rémunération. Cette rémunération est détaillée dans le paragraphe « Montants alloués aux membres du comité exécutif ».

Aucun système de régime de retraite complémentaire n'a été mis en place pour les mandataires sociaux.

Jeton de présence

Aucun jeton de présence n'a été distribué au cours de l'exercice 2012 et 2011.

24.4. MONTANTS ALLOUEES AUX ORGANES DE DIRECTION

Montants alloués aux membres du comité exécutif

Les montants alloués aux 4 membres du comité exécutif du groupe VALTECH sous forme de rémunération ou d'honoraires comptabilisés au cours de l'exercice 2012 s'élèvent à 1.905 milliers d'euros. Au titre de l'exercice 2011, les rémunérations ou honoraires comptabilisés alloués aux 5 membres 2011 du comité exécutif du groupe VALTECH s'élevaient à 2.154 milliers d'euros.

Pour l'exercice 2012, ce montant se compose de 935 milliers d'euros d'honoraires, détaillés dans la note 22.1 et de 970 milliers d'euros de rémunérations.

NOTE 23 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

NOTE 24 – HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(en milliers d'euros)	Exercice 2012		Exercice 2011	
	Deloitte & Associés	G. Drancy Fidrex	Deloitte & Associés	G. Drancy Fidrex
Audit				
- Commissariat aux comptes certification, examen des comptes individuels et consolidés				
Emetteur	93	48	88	46
Filiales	107	6	108	
- Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes				
Emetteur			46	
Filiales				
Sous -total	200	54	242	46
Autres prestations				
- Juridique, fiscal, social			33	
- Autres				
Sous -total	0	0	33	-
TOTAL	200	54	275	46