

VALTECH

Société Anonyme

103, rue de Grenelle
75007 Paris

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2013

Guillaume Drancy
17, avenue de la Division Leclerc
92160 Antony

Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

VALTECH

Société Anonyme
103, rue de Grenelle
75007 Paris

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2013

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société VALTECH, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- Les titres de participation dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2013 s'établit à 49 324 milliers d'euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de la valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note 4.2 : « Les Immobilisations financières » de l'annexe.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces valeurs d'utilité, notamment à revoir l'actualisation des perspectives de rentabilité des activités concernées et de réalisation des objectifs, et à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques par chacune de ces activités, sous le contrôle de la direction générale.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

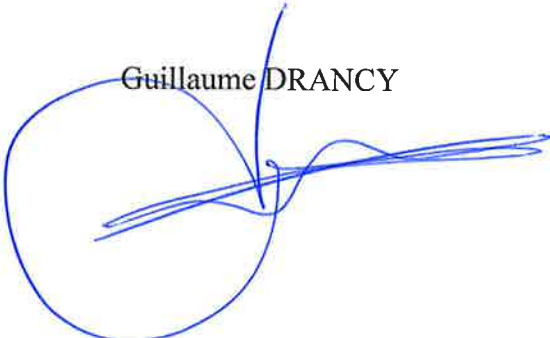
Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Antony et Neuilly-sur-Seine, le 4 avril 2014

Les Commissaires aux comptes

Guillaume DRANCY



Deloitte & Associés



Géraldine SEGOND

valtech_

Société anonyme au capital de 2 570 464,43 €

Siège social : 103 rue de Grenelle – 75007 paris

RCS Paris 389 665 167

Comptes sociaux

Exercice 2013

SOMMAIRE

BILAN - ACTIF	4
BILAN - PASSIF.....	5
COMPTE DE RESULTAT.....	6
REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	8
4.1 LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES.....	8
4.2 LES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8
4.3 LITIGES	8
4.4 LES CREANCES ET DETTES	8
4.5 LES OPERATIONS EN DEVISES	9
4.6 PASSIFS.....	9
4.7 LES IMPOTS.....	9
LE MODE DE RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D’AFFAIRES.....	9
DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)	10
4.10 RESULTAT EXCEPTIONNEL.....	10
EVENEMENTS PARTICULIERS DE L’EXERCICE	10
5.1 Mise en place d’un plan de Bon de souscription en actions.....	10
5.2 Cession de la Joint Venture VALTECH KOREA	10
5.3 Réorganisation de l’activité en France.....	10
6. ACTIF IMMOBILISE	11
6.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	11
6.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	11
6.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES.....	12
6.4 Les titres de participation	12
7. Les mouvements nets des provisions et amortissements financiers	13
8. ACTIF CIRCULANT ET DETTES	13
8.1 MouvementS de l'exercice sur les créances douteuses	14
8.2 Etat des échéances des créances et des dettes.....	14
9. DISPONIBILITES	16
10. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF	16
10.1 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	16
10.2 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE.....	16
10.3 ECART DES CONVERSIONS	16
11. PRODUITS A RECEVOIR ET CHARGES A PAYER.....	17
12. CAPITAUX PROPRES	18
12.1 HISTORIQUE DU CAPITAL.....	18

12.2 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	19
13. PROVISIONS POUR RISQUES	19
14. REMUNERATION DES DIRIGEANTS ET HONORAIRES	20
15. PERSONNEL	20
15.1 EFFECTIF	20
15.2 DROITS INDIVIDUELS A LA FORMATION	21
16. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES	21
17. REPARTITION DU CHIFFRE D’AFFAIRES PAR SECTEURS D’ACTIVITES.....	21
18. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	22
19. PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS	22
20. IMPOTS SUR LES BENEFICES	23
20.1 INTEGRATION FISCALE FRANÇAISE	23
20.2 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS NON COMPTABILISES DE LA DETTE FUTURE D’IMPOTS	23
21. ENGAGEMENTS DIVERS	23
21.1 Garanties données	24
21.2 Engagements de retraite	24
21.3 Locations et crédit baux.....	25
21.4 ENGAGEMENTS REÇUS	25
22. MONTANT TOTAL DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	25
23. INFORMATIONS SUR LES PLANS D’OPTION DE SOUSCRIPTION OU D’ACHAT D’ACTIONS VALTECH.....	25
23.1 Description des principales caractéristiques des plans d’options de souscriptions d’actions.	25
23.2 Informations sur la juste valeur des options attribuées.....	26
23.3 La maturité des options de souscription d’actions.....	27
23.4. La volatilité du cours.....	28
23.5. Les caractéristiques du Plan.....	28
23.6. Charges comptabilisées au titre des avantages sur instruments de capital.....	29
24. IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE	29
25. TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATION	30

1. BILAN - ACTIF

En euros	BRUT	Amortissements	Net (N) 31/12/2013	Net (N-1) 31/12/2012
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELÉ				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concession, brevets et droits similaires	783 668	556 058	227 609	56 225
Fonds commercial	10 433 621	9 041 036	1 392 584	1 392 584
Autres immobilisations incorporelles	700 296		700 296	
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
TOTAL immobilisations incorporelles :	11 917 585	9 597 095	2 320 489	1 448 809
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriel				
Autres immobilisations corporelles	2 333 026	1 492 737	840 289	1 066 999
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
TOTAL immobilisations corporelles :	2 333 026	1 492 737	840 289	1 066 999
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	100 348 220	51 024 103	49 324 116	50 014 773
Créances rattachées à des participations	8 678 030	195 000	8 483 030	8 345 281
Autres titres immobilisés				
Prêts	81 113		81 113	2 625
Autres immobilisations financières	231 388	8 889	222 499	157 706
TOTAL immobilisations financières :	109 338 751	51 227 992	58 110 758	58 520 384
	123 589 362	62 317 824	61 271 536	61 036 193
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières et approvisionnement				
Stocks d'en-cours de production de biens				
Stocks d'en-cours production de services				
Stocks produits intermédiaires et finis				
Stocks de marchandises				
TOTAL stocks et en-cours :				
CRÉANCES				
Avances, acomptes versés sur commandes	20 000		20 000	20 000
Créances clients et comptes rattachés	14 924 248	742 954	14 181 294	13 360 114
Autres créances	2 472 935		2 472 935	3 063 495
Capital souscrit et appelé, non versé				
	17 416 643	742 954	16 673 689	16 443 609
DISPONIBILITÉS ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	53 241		53 241	
Disponibilités	165 676		165 676	173 740
Charges constatées d'avance	524 301		524 301	521 148
TOTAL disponibilités et divers :	743 218		743 218	694 889
	18 159 861	742 954	17 416 907	17 138 498
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif	204 293		204 293	15 175
TOTAL ACTIF	141 953 519	63 060 778	78 892 741	78 189 866

BILAN - PASSIF

	Net (N) 31/12/2013	Net (N-1) 31/12/2012
Finances		
SITUATION NETTE		
Capital social ou individuel	2 570 464	2 570 464
Prime d'émission	76 021 870	75 327 260
Écarts de réévaluation	96 541	96 541
Réserve légale	96 541	96 541
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	-16 714 781	-16 587 061
Résultat de l'exercice	597 478	-127 720
TOTAL situation nette :	62 571 571	61 279 483
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES		
CAPITAUX PROPRES	62 571 571	61 279 483
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	761 543	766 547
Provisions pour charges		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	761 543	766 547
DETTES FINANCIÈRES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	738 061	1 648 127
Emprunts et dettes financières divers	2 094 464	2 301 166
TOTAL dettes financières :	2 832 525	3 949 293
AVANCES ET A COMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS		
DETTES DIVERSES	3 909 475	3 113 489
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 945 710	6 142 371
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 910 518	1 926 938
TOTAL dettes diverses :	11 765 704	15 969 180
PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE	933 838	898 742
DETTES	15 532 067	16 030 835
Écarts de conversion passif	27 558	113 001
TOTAL PASSIF	78 892 741	78 189 866

COMPTE DE RESULTAT

En euros	France	Export	31/12/2013	31/12/2012
Ventes de marchandises				
Production vendue de services	28 547 506	4 685 898	33 233 404	30 027 423
Chiffres d'affaires nets	28 547 506	4 685 898	33 233 404	30 027 423
Production stockée				
Production immobilisée			214 856	
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			316 807	14 676
Autres produits			4 689 262	4 841 455
PRODUITS D'EXPLOITATION			38 454 329	34 883 555
CHARGES EXTERNES				
Achats de marchandises [et droits de douane]				
Variation de stock de marchandises				
Achats de matières premières et autres approvisionnement				
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]				
Autres achats et charges externes			14 841 416	12 008 828
TOTAL charges externes :			14 841 416	12 008 828
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS			1 430 426	1 085 449
CHARGES DE PERSONNEL				
Salaires et traitements			14 536 797	14 538 236
Charges sociales			6 647 963	6 719 143
TOTAL charges de personnel :			21 184 760	21 257 380
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Dotations aux amortissements sur immobilisations			382 237	407 655
Dotations aux provisions sur immobilisations			33 000	
Dotations aux provisions sur actif circulant			46 640	699 871
Dotations aux provisions pour risques et charges			330 000	194 250
TOTAL dotations d'exploitation :			791 877	1 301 777
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION			105 213	1 129
CHARGES D'EXPLOITATION			38 353 692	35 654 564
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			100 636	-771 008

En euros	31/12/2013	31/12/2012
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	100 636	-771 008
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
PRODUITS FINANCIERS	1 954 287	1 239 668
Produits financiers de participation		
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	14 734	8 982
Autres intérêts et produits assimilés		
Reprises sur provisions et transferts de charges	2 426 613	80 274
	20 647	49 318
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	4 416 282	1 378 243
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	204 292	941 476
Intérêts et charges assimilées	116 032	232 619
Différences négatives de change	15 940	74 402
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	336 265	1 248 497
RÉSULTAT FINANCIER	4 080 017	-129 745
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		222 719
Produits exceptionnels sur opérations en capital	578 044	
Reprises sur provisions et transferts de charges	557 122	239 753
	1 135 166	462 472
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	2 123	325 521
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	5 054 490	1 131
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
	5 056 613	326 652
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-3 921 446	135 820
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices	-338 271	-377 722
TOTAL DES PRODUITS	44 005 777	36 724 270
TOTAL DES CHARGES	43 108 299	36 851 990
BÉNÉFICE OU PERTE	597 478	-127 720

4. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013 ont été établis conformément aux principes comptables et méthodes d'évaluation applicables en France. La présentation a été réalisée en privilégiant, comme les années précédentes, la mise en évidence des informations importantes. Les montants dans les notes annexes sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

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 2014 minimum.

Les principes comptables utilisés sont les suivants :

4.1 LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent au bilan à leur valeur d'apport ou à leur coût d'acquisition initial. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé suivant le mode linéaire ou dégressif permettant de prendre en compte l'amortissement économique des immobilisations.

En cas de différence jugée durable entre la valeur d'utilité des immobilisations incorporelles, et leur valeur comptable, il est constitué une provision pour dépréciation du montant de cette différence.

VALTECH S.A. procède à la revue annuelle de la valorisation de ses fonds de commerce à la clôture de l'exercice et peut déprécier les valeurs comptabilisées au bilan afin d'ajuster leur valeur nette à due concurrence.

Les coûts de recherche et développement n'ont pas été activés car les éléments produits font partie de projets de recherche dont le résultat n'est pas directement utilisable à des fins commerciales. Le montant des dépenses de recherche et développement comptabilisé en charge sur l'exercice est de 1.174 milliers d'euros.

4.2 LES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le portefeuille titres de la société fait l'objet d'une évaluation régulière afin de déterminer s'il y a nécessité de constituer une provision pour dépréciation.

Cette dernière utilise la valeur consolidée de la Société, sa contribution économique présente et future au résultat consolidé du Groupe ainsi que sur sa capacité présente et future à générer un cash flow positif.

Lorsque l'évaluation résultant de ces différents critères amène à constater que la valeur des titres au bilan est supérieure à la capacité contributive de la Société, une provision est constatée.

4.3 LITIGES

Dans le cours normal de ses activités, la société VALTECH S.A. est impliquée dans un certain nombre de litiges soit en règlement amiable soit en procédure judiciaire. 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 retenu des provisions est fondé sur l'appréciation du niveau de risque au cas par cas et ne dépend pas du niveau d'avancement des procédures.

L'estimation du risque peut être révisée en cours de procédure selon tous faits de nature à modifier le niveau de risque.

4.4 LES CREANCES ET DETTES

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale et sont dépréciées par voie de provision afin de tenir compte des pertes potentielles liées aux difficultés rencontrées dans leur recouvrement.

4.5 LES OPERATIONS EN DEVICES

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaieur à la date d'opération. Les dettes, créances, disponibilités en monnaies étrangères figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de la valorisation à ce dernier cours des dettes et créances en devises et des engagements hors bilan qui leur sont associés est enregistrée en résultat. Les pertes latentes de change qui ne sont pas compensées font l'objet d'une provision pour risques, sauf lorsque les instruments financiers en cause, entrant dans le cadre d'une stratégie identifiée de couverture, sont tels qu'aucune perte significative ne pourra être globalement constatée lors de leurs échéances.

4.6 PASSIFS

Conformément au règlement du CNC n° 00-06 du 20 avril 2000 sur les passifs, un passif est comptabilisé lorsque VALTECH a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain que cette obligation provoquera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente attendue de celle-ci. Cette obligation doit exister à la date de clôture de l'exercice pour pouvoir être comptabilisée.

4.7 LES IMPOTS

VALTECH forme avec ses filiales françaises détenues directement ou indirectement à plus de 95 % un groupe d'intégration fiscale tel que défini par l'article 223-A du Code général des impôts. Chaque société calcule sa provision pour impôts sur la base de ses résultats fiscaux propres et VALTECH en tant que tête du Groupe tient compte de ses résultats propres et de l'incidence des retraitements liés à l'intégration fiscale dans le cadre de la détermination du résultat fiscal de l'intégration.

La charge ou le produit d'impôt comptabilisé en résultat par VALTECH est composé des éléments suivants :

- impôts versés à VALTECH par les filiales bénéficiaires intégrées fiscalement (produit) ;
- impôts dus au Trésor public au titre du résultat fiscal du Groupe d'intégration fiscale
- évolution du compte d'attente représentatif de l'utilisation de déficits fiscaux des filiales intégrées dans la détermination de l'impôt dû par le Groupe et susceptibles de leur être rétrocédés quand elles redeviendront bénéficiaires ;
- régularisations éventuelles sur la charge d'impôt d'exercices antérieurs ;
- évolution des provisions pour risques fiscaux.
- le crédit d'impôt recherche, en application de l'information de l'ANC du 11 janvier 2011.
- la retenue à la source sur revenus réalisés avec l'Inde et la Corée.

Le compte d'attente est analysé à chaque clôture afin de s'assurer de la probabilité de restitution aux filiales des économies d'impôt que le Groupe a réalisées grâce aux déficits et moins-values passés de ces dernières. Il n'est procédé à aucune restitution dans le cas où une filiale sort du groupe d'intégration fiscale. Les principes appliqués par VALTECH sont conformes à l'avis 2005-G du comité d'urgence du Conseil national de la comptabilité.

4.8 LE MODE DE RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

VALTECH S.A. réalise principalement des missions de conseil sur l'utilisation de nouvelles technologies.

Les missions ainsi réalisées sont, pour l'essentiel, vendues selon une formule dite de « régie », le chiffre d'affaires est alors comptabilisé en fonction du temps passé chez nos clients. Certaines missions, le plus souvent à la demande de certains clients, sont vendues forfaitairement. Le chiffre d'affaires est alors reconnu à mesure de l'avancement des travaux, qui est estimé de manière prudente par la direction.

4.9 DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)

Conformément à l'Avis n° 2004-F du 13 octobre 2004 du comité d'urgence du CNC relatif à la « comptabilisation du droit individuel à la formation – DIF », les dépenses engagées au titre du DIF constituent une charge de la période et ne donnent donc lieu à aucun provisionnement mais mention est faite dans l'annexe du volume d'heures à la clôture de l'exercice de la part ouverte des droits avec indication du volume d'heures n'ayant pas fait l'objet de demandes des salariés.

Dans quelques cas limités (demande de Congés Individuels de Formation (« CIF ») ou en cas de licenciement ou démission) où ces dépenses ne peuvent être considérées comme rémunérant des services futurs, l'engagement à court terme en résultant est provisionné dans les comptes de l'exercice, dès que l'obligation à l'égard du salarié devient probable ou certaine.

4.10 RESULTAT EXCEPTIONNEL

Les produits et charges exceptionnels du compte de résultat incluent les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires et des activités extraordinaires.

Les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise soit parce qu'ils sont anormaux dans leur montant ou leur incidence soit parce qu'ils surviennent rarement.

5. EVENEMENTS PARTICULIERS DE L'EXERCICE

5.1 MISE EN PLACE D'UN PLAN DE BON DE SOUSCRIPTION EN ACTIONS

Valtech a émis 23 153 666 Bons de Souscription d'Actions Remboursables (BSAR) à un prix de souscription unitaire de 0,03€. La totalité des BSAR proposés ont été souscrits par les principaux managers et cadres salariés, le produit d'émission s'élève ainsi à 695K€. Cette émission permet le renforcement immédiat de la structure financière et vise à la renforcer à plus long terme grâce à l'exercice des BSAR (produit d'émission de 6,3 M€ en cas d'exercice de la totalité des BSAR au prix unitaire de 0,27€), afin d'assurer la poursuite du développement de Valtech. L'exercice de 8 BSAR permet d'acquérir 1 action nouvelle regroupée.

Cette opération permet également d'associer les principaux managers et cadres salariés à la stratégie du groupe et les fidéliser.

5.2 CESSION DE LA JOINT VENTURE VALTECH KOREA

Valtech a cédé le 20 novembre 2013 sa participation de 51% dans Valtech Co. Ltd (Valtech Korea), société consolidée par mise en équivalence. Valtech Co. Ltd, société de conseil en informatique et en management, était codétenue par Valtech et le groupe sud-coréen SKC&C depuis une dizaine d'années. La société a enregistré une plus-value de 309 milliers d'euros lors de cette cession.

5.3 REORGANISATION DE L'ACTIVITE EN FRANCE

Une importante restructuration des activités de la filiale française Valtech Training a eu lieu au premier semestre afin de restaurer la compétitivité de l'entreprise. Par ailleurs, l'activité opérationnelle de Valtech SA a été réorganisée pour faciliter la transformation digitale en France. L'organisation s'appuie désormais sur des pôles de compétences et non plus sur une segmentation entre les activités digitales et informatiques.

Les fonds propres de Valtech Training ont été restructurés afin de donner à la filiale les moyens de son développement. Le capital de Valtech Training a été réduit de 1,6 million d'euros par imputation des pertes passées sur le capital, puis augmenté de 400 milliers d'euros par incorporation de compte courant. L'impact de cette opération sur les comptes sociaux de Valtech SA est une perte d'un million d'euros.

6. ACTIF IMMOBILISE

6.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont constituées par des fonds commerciaux et des logiciels.

POSTE D'IMMOBILISATIONS (en milliers d'euros)	VALEUR BRUTE	MODE D'AMORTISSEMENT	DUREE D'AMORTISSEMENT
Logiciels	784	linéaire	2 à 5 ans
Fonds commercial (dont mali de fusion Valtech Agency: 1 326)	10 433	N/A	
Immobilisations incorporelles en cours	700	N/A	

Les immobilisations incorporelles se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Pays	31-déc.-12	Acquisition	Cession	31-déc.-13
Logiciels		567	220	-3	784
Fonds Alternance	France	6 116			6 116
Fonds Objectspace	Etats-Unis	2 925			2 925
Mali de Fusion Valtech Agency France		1326			1326
Fonds ACDSI (TUP Agency)	Valtech				0
	France	67			67
Immobilisations incorporelles en cours			700		700
Valeur brute		11 001	920	-3	11 917
Amortissement des logiciels		510	47	-1	556
Provision pour dépréciation		9 041			9 041
Valeur nette		1 450	873	-4	2 320

La société réalise régulièrement des tests de valeur de ses fonds de commerce. 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.

Le fonds commercial ALTERNANCES est ainsi déprécié pour la totalité de sa valeur soit un montant de 6.116 milliers d'euros.

Le fonds commercial OBJECT SPACE est ainsi déprécié pour la totalité de sa valeur soit un montant de 2.924 milliers d'euros.

Le mali de fusion Valtech Agency a été inscrit en actif incorporel en tant que mali technique. La survaleur qu'il représente n'a pas été dépréciée.

6.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les dépréciations des immobilisations corporelles ont été constatées sous forme d'amortissement calculé selon les modes et durées suivants :

POSTE D'IMMOBILISATIONS	MODEL D'AMORTISSEMENT	DUREE D'AMORTISSEMENT
Matériel et outillages	linéaire	3 à 5 ans
Agencements	linéaire	5 à 10 ans
Matériel de bureau et mobilier	linéaire	5 à 10 ans
Matériel informatique	linéaire	3 à 5 ans

Les mouvements des immobilisations corporelles et des amortissements au cours de l'exercice sont fournis par le tableau suivant

(en milliers d'euros)	31-déc-12	Acquisitions	Sorties	31-déc-13
Installations générales	951	14		965
Matériel informatique et de bureau	1 289	100	21	1 368
Immobilisations corporelles	2 240	114	21	2 333
Installations générales	333	96		429
Matériel informatique et de bureau	839	240	15	1 064
Amortissements des immo. corporelles	1 173	335	15	1 493
Valeur nette comptable	1 067	-221	6	840

6.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2013, les immobilisations financières se présentent de la manière suivante :

Poste d'immobilisations (en milliers d'euros)	Valeur brute 2013	Dépréciation 2013	Valeur nette 2013	Valeur nette 2012
- titres de participations :	100 348	51 024	49 324	50 050
- créances rattachées aux participations :	8 678	195	8 483	8 345
- Titres immobilisés :	-	-	-	-
- Prêts, dépôts et cautionnements versés:	312	8	304	160
Total immobilisations financières	109 338	51 227	58 111	58 520

6.4 LES TITRES DE PARTICIPATION

La société a cédé la totalité des titres de participation qu'elle détenait dans la société Valtech Korea. La valeur brute des titres cédés était de 2.899 milliers d'euros, dépréciée à hauteur de 2.011 milliers d'euros.

Le capital de la filiale Valtech Training a été restructuré : le capital a été ramené à zéro par imputation du report à nouveau négatif, puis la société a souscrit à une augmentation de capital pour un montant de 400 milliers d'euros,

prime d'émission comprise. Valtech SA est le seul actionnaire de Valtech Training. L'impact de cette opération sur les comptes de Valtech SA est une perte de 1 million d'euros.

7. LES MOUVEMENTS NETS DES PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS FINANCIERS

Les variations de provisions peuvent se présenter de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2012	Augmentations dotations	Diminutions reprises	31/12/2013
Provisions pour litiges				
Prov. pour garant. données aux clients				
Prov. pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change	15 175	204 293	15 175	204 293
Prov. pour pensions et obligat. simil.				
Provisions pour impôts				
Prov. pour renouvellement des immo.				
Autres prov. pour risques et charges	751 372	363 000	557 122	557 250
Prov. pour risques et charges	766 547	567 293	572 297	761 543
Prov. sur immobilisations incorporelles	9 041 037			9 041 037
Prov. sur immobilisations corporelles				
Prov. sur immo. titres mis en équival.				
Prov. sur immo. titres de participation	53 035 541		2 011 438	51 024 103
Prov. sur autres immo. Financières	8 889			8 889
Provisions sur stocks et en cours				
Provisions sur comptes clients	979 261	46 640	282 948	742 953
Autres provisions pour dépréciation	595 000		400 000	195 000
Prov. pour dépréciation	63 659 728	46 640	2 694 386	61 011 982
TOTAL GENERAL	64 426 275	613 933	3 266 683	61 773 525

8. ACTIF CIRCULANT ET DETTES

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale et sont dépréciées par voie de provision afin de tenir compte des pertes potentielles liées aux difficultés rencontrées dans leur recouvrement.

Le contrat, conclu en 2012, de mobilisation de créances pour un montant maximum de 4.000 milliers d'euros est toujours actif en 2013. Ce contrat transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement. Le financement ainsi obtenu n'est pas comptabilisé en découvert et les créances clients cédées ne figurent pas au bilan.

L'encours cédé au 31 décembre 2013 est 2.137 milliers d'euros pour un montant réellement perçu en trésorerie

de 1.926 milliers d'euros, la différence constituant la réserve de garantie et les créances cédées non encore encaissées auprès de la société de factoring.

Au 31 décembre 2012 l'encours cédé s'élevait à un montant de 2.382 milliers d'euros pour un montant réellement perçu en trésorerie de 2.119 milliers d'euros.

Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 99 milliers d'euros sur le résultat 2013.

8.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE SUR LES CREANCES DOUTEUSES

(en milliers d'euros)	Créances douteuses	Provision pour dépréciation	Créances nettes
Au 31 décembre 2012	1 006	979	27
Augmentation (1)	56	47	9
Diminution	(290)	(283)	(573)
Au 31 décembre 2013	772	743	29

8.2 ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES

La ventilation des créances et dettes à court et long terme, est fournie par le tableau suivant :

ÉTAT DES CRÉANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
(en euros)			
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ			
Créances rattachées à des participations	8 678 030		8 678 030
Prêts	81 113		81 113
Autres immobilisations financières	231 388		231 388
TOTAL de l'actif immobilisé :	8 990 531		8 990 531
DE L'ACTIF CIRCULANT			
Clients douteux ou litigieux	772 016		772 016
Autres créances clients	14 152 232	14 152 232	
Créance représent. de titres prêtés ou remis en garantie			
Personnel et comptes rattachés	8 127	8 127	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	14 010	14 010	
État - Impôts sur les bénéfices	797 815	797 815	
État - Taxe sur la valeur ajoutée	533 670	533 670	
État - Autres impôts, taxes et versements assimilés			
État - Divers			
Groupe et associés			
Débiteurs divers	1 118 772	1 118 772	
TOTAL de l'actif circulant :	17 396 642	16 624 626	772 016
CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE	524 301	524 301	
TOTAL GÉNÉRAL	26 911 474	17 148 927	9 753 048
ÉTAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Auprès des établissements de crédit :			
- à 1 an maximum à l'origine			
- à plus d' 1 an à l'origine	738 061		738 061
Emprunts et dettes financières divers	409 464		409 464
Fournisseurs et comptes rattachés	3 909 475	3 909 475	
Personnel et comptes rattachés	1 498 409	1 498 409	
Sécurité sociale et autres organismes	2 090 638	2 090 638	
Impôts sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée	2 189 506	2 189 506	
Obligations cautionnées			
Autres impôts, taxes et assimilés	167 156	167 156	
Dettes sur immo. et comptes rattachés			
Groupe et associés	1 684 999	1 684 999	
Autres dettes	1 910 518	1 910 518	
Dette représentat. de titres empruntés			
Produits constatés d'avance	933 838	933 838	
TOTAL GÉNÉRAL	15 532 065	14 384 540	1 147 526

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sont constitués par l'ensemble des facilités, des crédits à court, moyen et long terme octroyés par les établissements financiers à la société.

La ligne emprunts et dettes financières divers reprend les mêmes opérations octroyées par des sociétés du groupe ou hors groupe.

9. DISPONIBILITES

Les disponibilités comprennent les comptes bancaires et les titres de placement dont l'échéance ne dépasse pas trois mois.

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
Valeurs mobilières de placement	53	
Comptes bancaires en notre faveur	166	174
Trésorerie court terme	219	174
Trésorerie nette	219	174

Au 31 décembre 2013, les valeurs mobilières, d'un montant de 53 milliers d'euros, étaient constituées d'OPCVM pour 46 milliers d'euros et d'actions propres pour 7 milliers d'euros, acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

10. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF

10.1 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges d'exploitation payées ou comptabilisées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 524 milliers d'euros.

10.2 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Les produits constatés d'avance, exclusivement composés de produits d'exploitation, sont liés à des prestations de services facturées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 934 milliers d'euros.

10.3 ECART DES CONVERSIONS

Ces écarts ont été portés en augmentation des avances consenties par VALTECH S.A. à ses filiales étrangères en devises. Il s'agit essentiellement d'écarts de conversion liés aux créances en dollars US.

(en milliers d'euros)	
Ecart de conversion actif	204
Ecart de conversion passif	-28

L'écart de conversion actif est couvert par une provision pour perte de change.

11. PRODUITS A RECEVOIR ET CHARGES A PAYER

Les produits à recevoir à la date de clôture sont répartis de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	
Clients factures à établir	1 187
Divers	13
TOTAL	1 200

La composition des charges à payer est la suivante :

(en milliers d'euros)	
Clients avoir à établir	1 758
Fournisseurs factures non parvenues	2 157
Dettes sociales (personnel) à payer	1 440
Dettes sociales (organismes sociaux et taxes assises sur les salaires) à payer	677
Dettes fiscales à payer	165
Banques, intérêts courus	7
TOTAL	6 204

12. CAPITAUX PROPRES

12.1 HISTORIQUE DU CAPITAL

(en euros)	DATE	NATURE DE L'OPERATION	NOMBRE D'ACTIONS	CAPITAL	PRIME D'EMISSION
	31-déc.-02		69 889 686	1 057 727	183 744 720
Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 16-Fev-1997, 16-Fev-1999 et 25-Oct-2002			1 041 374	15 870	380 053
Exercice bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise dans le cadre des plans consentis le 25-Oct-2002			1 229 875	18 744	460 907
Exercice bons de souscription en actions dans le cadre des plans consentis le 22-Jul-2003			5 876 580	89 559	5 110 910
Exercice bons de souscription gratuits dans le cadre des plans consentis le 09-Jul-2003			11 248	171	16 700
Imputation des frais sur la prime					-579 012
	31-déc.-03		77 548 742	1 182 071	187 134 278
Imputation des pertes de l'A.G. du 6-Apr-2004					-79 951 336
Exercice bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise dans le cadre des plans consentis le 25-Oct-2002			688 071	10 486	257 861
Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 16-Fev-1997, 16-Fev-1999 et le 25-Oct-2002			1 598 886	24 367	411 209
Exercice bons de souscription en actions dans le cadre des plans consentis le 22-Jul-2003			3 486 600	53 137	2 939 204
BSA Gratuits			1 933	29	
Imputation des frais sur la prime					-179 022
	31-déc.-04		88 324 202	1 270 090	60 612 194
Exercice BSPCE consentis par le CA du 25-Oct-2002			186 775	2 846	69 996
Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16-Fev-1999			38 910	593	
Exercice stock options dans le cadre du plan consentis le 25-Oct-2002			195 614	2 981	73 308
Exercice BSPCE consentis par le CA du 25-Oct-2002			329 820	5 026	123 603
Exercice BSA gratuits consentis par le Conseil du 9-Jul-2003 et la décision du Président du 22-Jul-2003			86 147	1 314	127 908
	31-déc.-05		84 161 468	1 282 850	61 007 009
Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16-Fev-1999 A			257 295	3 921	6 995
Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16-Fev-1999 A			253 570	3 864	
Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16-Fev-1999 B			241 753	3 684	143 662
Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16-Fev-1999			428 174	6 525	160 462
Exercice BSPCE consentis par le CA du 25-Oct-2002			15 850	243	5 940
	31-déc.-06		85 358 110	1 301 087	61 324 068
Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16-Fev-1999 A			28 182	430	
Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 25-Oct-2002			727 886	11 093	272 783
Exercice BSPCE consentis par le CA du 25-Oct-2002			2 554 180	38 926	957 204
	31-déc.-07		88 668 358	1 351 536	62 554 055
Pas de mouvement sur 2008					
	31-déc.-08		88 668 358	1 351 536	62 554 055
Pas de mouvement sur 2009					
	31-déc.-09		88 668 358	1 351 536	62 554 055
Augmentation de Capital			66 340 093	995 101	8 955 913
Frais d'augmentation de Capital					--409730
	31-déc.-10		155 008 451	2 346 637	71 100 238
Suppression des actions d'autocontrôle			-214 900	-3 254	-50 473
	31-déc.-11		154 793 551	2 343 383	71 049 766
Augmentation de Capital			15 000 000	227 081	4 272 918
	31-déc.-12		169 793 551	2 570 464	75 327 260
Regroupement d'actions à raison de 8 anciennes pour 1 nouvelle					694 610
Emission de BSAR juillet 2013					
	31-déc.-13		21 224 192	2 570 464	76 021 870

12.2 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	
Capitaux propres à la clôture de l'exercice précédent	61 407
Affectation du résultat	-128
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	61 279
Variation du capital	
Variation des primes, réserves, report à nouveau	695
Variation des provisions relevant des capitaux propres	
- Contreparties des réévaluations	
- Variation des provisions réglementées et subventions d'équipement	
- Résultat de l'exercice	597
Autres variations	
Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice 2013 avant AGO	62 571
Variation des capitaux propres au cours de l'exercice	1 292

13. PROVISIONS POUR RISQUES

Les provisions pour risques et charges sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers, sans contrepartie pour VALTECH S.A. Elles comprennent notamment les provisions suivantes :

Nature de la provision (en milliers d'euros)	31-déc-12	Dotation	Reprise (utilisation)	Reprise (provision non utilisée)	31-déc-13
Litiges	752	330	-557		525
Perte sur projet		33			33
Autres					0
Ecart de change	15	204	-15		204
Prov. pour risques et charges (1)	767	567	-572	0	762

La répartition des dotations et reprises par typologie de résultat est la suivante :

(en milliers d'euros)	Dotation	Reprise (utilisation)	Reprise (provision non utilisée)
Résultat d'exploitation	363	-15	348
Résultat financier	204		204
Résultat exceptionnel		-557	-557
Total	567	-572	0

Dans le cours normal de son activité, VALTECH S.A. peut être impliqué 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.

Un contrôle fiscal a débuté en France qui porte sur les exercices 2010 et 2011 et sur le crédit d'impôt recherche comptabilisé ou payé au cours de ces deux années. Une proposition de rectification a été faite en décembre 2013 sur le crédit d'impôt recherche qui avait fait l'objet en 2010 d'un encaissement de 2 228 milliers d'euros. La société a contesté en février 2014 l'ensemble de la proposition sur la base d'arguments de droit. La société a comptabilisé une provision correspondant à la meilleure estimation du risque selon les informations en possession du management. Par ailleurs, le contrôle des autres impositions dont la société est redevable se poursuit.

Les dotations aux provisions de l'exercice concernent principalement les litiges avec d'anciens employés et avec l'administration fiscale.

14. REMUNERATION DES DIRIGEANTS ET HONORAIRES

A partir de l'année 2013, les mandataires sociaux de VALTECH S.A., société mère du groupe, ont droit en cette qualité à des jetons de présence pour leur participation aux travaux du conseil d'administration. Cette rémunération n'a pas été versée en 2013 et le conseil d'administration n'a pas décidé de l'allocation des jetons de présence entre ses membres.

Le Président Directeur Général de Valtech SA, Sébastien Lombardo, a droit comme les autres membres du conseil d'administration à des jetons de présence au titre de participation aux travaux du conseil d'administration. Cependant, le conseil d'administration n'ayant pas statué sur les modalités d'attribution des jetons de présence, aucune rémunération n'est indiquée à ce titre concernant M. Sébastien Lombardo. 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.

Compte tenu du faible nombre de mandataires sociaux de Valtech SA, le fait de détailler les rémunérations versées au cours de l'exercice reviendrait à révéler leur rémunération individuelle. Le montant total des rémunérations et honoraires de toutes natures versées aux mandataires sociaux au cours de l'exercice est de 766 milliers d'euros.

15. PERSONNEL

15.1 EFFECTIF

La société compte un effectif moyen de 264 personnes au titre de l'exercice 2013 contre 268 sur l'exercice précédent suivant la répartition suivante :

	31-déc-13	31-déc-12
Cadres	247	252
Non Cadres	17	16
Total	264	268

15.2 DROITS INDIVIDUELS A LA FORMATION

Au titre du droit individuel à la formation, pour les personnes en contrats à durée indéterminée au sein de VALTECH, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 13 294 heures au 31 décembre 2013.

16. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

Les soldes du bilan concernant les entreprises liées sont les suivants :

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
Titres de participation	100 348	103 645
Créances rattachées aux particip.	8 483	8 345
Créances clients	7 263	5 724
Fournisseurs débiteurs	0	1 045
Dettes financières diverses	-1 675	-2 301
Dettes fournisseurs	-395	-32
Fournisseurs et compte rattachés	-353	-332

Les soldes du compte de résultat concernant les entreprises liées sont les suivants (hors éléments du résultat d'exploitation) :

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
Autres produits financiers	1 946	1 226
Intérêts engagement de caution	8	14
Intérêts sur comptes courant	-66	-150

17. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEURS D'ACTIVITES

La répartition du chiffre d'affaires 2013 par secteurs d'activité peut être présentée comme suit :

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
Chiffre d'affaires conseil	30 728	26 616
Prestations auprès des autres sociétés du groupe	2 149	1 717
Autres chiffres d'affaires	356	1 695
Chiffre d'affaires total	33 233	30 027

Le montant du chiffre d'affaire réalisé à l'export est de 4.686 milliers d'euros en 2013 et de 2.870 milliers d'euros en 2012.

18. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier bénéficiaire de 4 080 milliers d'euros s'analyse de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
- Reprise financières des provisions pour dépréciation	2 411	80
- Dividendes groupe	1 571	994
- Intérêts sur créances groupe	383	246
- Autres (dont différence de change)	51	58
Produits financiers	4 416	1 378
- Dotations aux provisions	0	-941
- Intérêts des sources de financement (emprunts & découverts)	-116	-233
- Autres (dont différence négative de change)	-220	-74
Charges financières	-336	-1248
Résultat financier	4 080	130

La société a recours à des cessions de créances clients auprès d'une société de factoring. Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 99 milliers d'euros sur le résultat de la société dont 41 milliers d'euros sur le résultat financier.

19. PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Le résultat exceptionnel déficitaire de 3 921 milliers d'euros s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
Produits exceptionnels sur opération de gestion	0	223
- Produits liés aux locaux (Reprise Charges à Payer)		
- Divers		223
Produits exceptionnels sur opération en capital	578	
- Produits de cession	578	
Reprise de provisions exceptionnelles	557	240
- Reprise sur provision pour risques	557	240
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances		
Produits exceptionnels	1 135	463
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-559	-326
- Charges liées aux locaux (Reprise Charges à Payer)		
- Charges d'honoraires et refacturations		
- Transactions et charges liées	-557	-232
- Charges exceptionnelles diverses	-2	-94
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	-4 497	-1
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	-4 497	-1
Dotations aux provisions exceptionnelles	0	0
- Dotations aux amortissements		
- Dotations provision pour risques		
Charges exceptionnelles	-5 056	-327
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-3 921	136

20. IMPOTS SUR LES BENEFICES

20.1 INTEGRATION FISCALE FRANÇAISE

Le nombre de sociétés intégrées fiscalement est au nombre de trois à la date de clôture

La liste des sociétés intégrées fiscalement au 31 décembre 2013 est la suivante :

- Valtech S.A. (société tête de Groupe)
- Valtech training
- Valtech Technology Consulting SAS

Au 31 décembre 2013 le pôle d'intégration fiscale dispose de pertes reportables pour un montant total de 39.954 milliers d'euros.

20.2 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS NON COMPTABILISES DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

Les accroissements et les allègements non comptabilisés de la dette future d'impôt sont présentés en base :

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
<u>Charges à déduire lors d'exercices futurs</u>		
ORGANIC	70	56
Effort construction	65	64
Provision pour risques	204	894
<u>Produits imposables et non encore comptabilisés</u>		
Ecart de conversion passif	27	113
Plus value latente sur sicav	0	0
Reports déficitaires	16 189	16 189
Moins values à long terme		
Déficits ordinaires	16 189	16 189
Economie future d'IS (en base)	17 036	17 090

21. ENGAGEMENTS DIVERS

Les engagements hors bilan de la société peuvent être synthétisés de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
Créances cédées non échues	0	0
Avals cautions et garanties données	7 936	11 111
Engagement de retraites	257	113
Cession de créances en garantie	0	0
Engagements donnés (détail en 2011)	8 193	11 224
Avals cautions et garanties reçues	0	0
Engagements reçus	0	0

21.1 GARANTIES DONNEES

La société VALTECH s'est engagée à garantir toutes sommes qui pourraient être dues au titre des contrats de location de ses bureaux ou de ceux de ses filiales, ainsi que les sommes dues à des clients ou à des organismes de financement pour le compte de ses filiales, selon le détail suivant :

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
Bail de location bureau Londres	1 253	2 305
Garantie bancaire Valtech Limited (Grande Bretagne)	600	634
Garantie bancaire pour les clients Valtech Solutions (Etats Unis)	0	1 516
Subordination de créances en compte courant ou en prêt Valtech Solutions (Etats Unis)	5 486	5 443
Engagement d'apport en compte courant ou en capital Valtech Solutions (Etats-Unis)	0	568
Valtech System Private Limited (Inde)	234	283
Garantie bancaire Valtech SA Bureau Grenelle	362	362
Avals et cautions donnés	7 936	11 111

Le montant résiduel des cautions accordées aux filiales trouve son origine dans les accords suivants :

Concernant la société VALTECH Ltd (Grande Bretagne)

Garantie à première demande pour une durée de quinze ans d'un montant résiduel de 1.045 milliers de livres sterling pour la prise à bail de locaux à LONDRES. Le montant de la garantie est égal à la somme des loyers restant dus au titre du bail.

Garantie d'un montant maximal de 500 000 livres sterling en faveur de la HSBC afin de couvrir les dettes de la société.

Concernant la société VALTECH Solutions (Etats Unis)

Une garantie de bonne fin en faveur d'un client d'un montant maximal de 2 millions de dollars des Etats-Unis afin de couvrir le risque de livraison d'un projet a été annulée en 2013. Il n'y a donc plus d'engagement à ce titre au 31 décembre 2013.

La société a subordonné le paiement de ses créances en compte courant ou en dette financière vis-à-vis de Valtech Solutions au remboursement complet de la ligne de crédit accordée par Bridge Bank aux Etats-Unis. Le montant de ces créances est de 5 486 milliers d'euros.

Concernant la société System Private Ltd (Inde)

Garantie d'un montant maximal de 20 millions de roupies indiennes en faveur de la Banque Axis afin de couvrir les dettes de la société.

Concernant le contrat de bail des locaux de la rue de Grenelle à Paris

Une garantie bancaire a été consentie à première demande en faveur du bailleur des locaux du siège social de Valtech SA dans la limite d'un montant maximal de 362 milliers d'euros, jusqu'en août 2016.

21.2 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

La valorisation des engagements est effectuée à la fin de chaque période d'arrêté et tient compte, notamment de l'ancienneté et de la rotation du personnel par catégorie d'âge.

Les engagements de retraite arrêtés au 31 décembre 2013 sont estimés à 257 milliers d'euros suivant les hypothèses suivantes :

(en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
Engagement de retraite	257	113
Taux de rotation	par tranche	par tranche
Taux de mortalité	table 68 INED	table 68 INED
Taux d'actualisation	3,17 %	2,70 %
Taus d'augmentation annuelle des salaires	2 %	2 %

21.3 LOCATIONS ET CREDIT BAUX

Les locations simples et les crédits baux peuvent être présentés de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc.-13	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Locations : Bail Paris rue de Grenelle	3 822	1 433	2 389	-
Locations : Bail Locaux Toulouse	72	58	14	-
Crédits baux	-	-	-	-
Total	3 894	1 491	2 403	-

21.4 ENGAGEMENTS REÇUS

Néant

22. MONTANT TOTAL DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant total des honoraires des commissaires aux comptes figurant au compte de résultat de l'exercice 2013 s'élève à 146 milliers d'euros.

23. INFORMATIONS SUR LES PLANS D'OPTION DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D'ACTIONS VALTECH

23.1 DESCRIPTION DES PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DES PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTIONS D'ACTIONS.

La société a attribué des bons de souscription d'action remboursables en 2013 dont les caractéristiques sont les suivantes :

	Caractéristiques
Date d'attribution	12 juin 13
Durée contractuelle du plan	entre 4 et 5 ans
Nombres de bon de souscription émis	23 153 666
Nombre de BSA nécessaires à la souscription d'une action VALTECH	8 BSA
Période de levée d'option	du 12 juillet 2016 au 12 juillet 2018
Nombre de bénéficiaires	58
Prix de souscription (en euros)	0,03
Prix d'exercice (en euros)	0,27
Mode de règlement (cash ou capitaux propres)	Capitaux propres

Les mouvements intervenus en 2013 sur les plans de bons de souscription d'actions sont les suivants :

	Nombre de BSAR	Prix d'exercice
Bons non exercés en début de période	-	-
BSAR attribués sur la période	23 153 666	0,27
BSAR annulés/échu sur l'exercice	-	-
BSAR exercés sur l'exercice	-	-
Variation de périmètre	-	-
Différence de conversion	-	-
Autres variations	-	-
Bons non exercés en fin de période	23 153 666	0,27
Bons exercables en fin de période	23 153 666	0,27

23.2 INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES OPTIONS ATTRIBUEES

Les justes valeurs ont été déterminées aux dates d'attribution respectives des différents plans à partir de deux modèles d'évaluation (Cox, Ross et Rubinstein / Monte Carlo) et en s'appuyant sur des données et hypothèses valables à ces mêmes dates.

Les principales données et hypothèses qui ont été utilisées pour réaliser ces évaluations sont les suivantes :

	Plan du 10 mai 2013 à 4 ans	Plan du 17 mai 2013 à 4 ans	Plan du 10 mai 2013 à 5 ans	Plan du 17 mai 2013 à 5 ans
Date du plan	10-mai-13	17-mai-13	10-mai-13	17-mai-13
Cours du sous jacent à la date d'attribution	0,34	0,35	0,34	0,35
Prix de souscription (en euros)	0,03	0,03	0,03	0,03
Prix d'exercice (en euros)	0,27	0,27	0,27	0,27
Volatilité attendue ⁽¹⁾	56,10%	55,90%	56,10%	55,90%
Durée de vie contractuelle du bon de souscription	4 ans	4 ans	5 ans	5 ans
Taux de rendement sans risques ⁽²⁾	0,45%	0,38%	0,62%	0,53%
Taux de dividendes ⁽³⁾	-	-	-	-
Juste valeur des bons de souscription ⁽⁴⁾	14,84	15,43	15,47	16,03

⁽¹⁾ Volatilité pondérée en fonction de l'échéancier d'exercice.

⁽²⁾ Taux de rendement sans risque (OAT de maturité 2 et 5 ans) pondéré en fonction de l'échéancier d'exercice.

⁽³⁾ Compte tenu de l'absence de d'historique de distribution et de la rentabilité actuelle de la société, il est fait l'hypothèse qu'il ne sera pas distribué de dividende à un horizon de 5 ans.

⁽⁴⁾ Juste Valeur des options pondérées en fonction de l'échéancier d'exercice.

23.3 LA MATURITE DES OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Les BSAR ont une durée variable comprise entre 4 ans et 5 ans, à l'initiative des bénéficiaires :

- Le nombre de BSAR d'une durée de 4 ans est au minimum égal à 25% (5 788 417) et au maximum de 50% des BSAR attribués (11 576 833) ;
- La proportion de BSAR d'une durée 5 ans est par conséquent au minimum de 50% et au maximum de 75%.

L'échéance des BSAR 4 ans interviendra ainsi le 12 juillet 2017 et celle des BSAR 5 ans le 12 juillet 2018.

Les BSAR sont exerçables au cours de la dernière année de leur durée de vie :

- les BSAR 4 ans sont exerçables du 12 juillet 2016 inclus au 11 juillet 2017 inclus ;
- les BSAR 5 ans sont exerçables du 12 juillet 2017 inclus au 12 juillet 2018 inclus.

La maturité des options est égale à leur durée de vie espérée.

23.4. LA VOLATILITE DU COURS

Le Groupe a choisi de retenir une volatilité calculée sur un historique de 3 ans précédant l'attribution du plan et a appliqué une volatilité différente, calculée à la date d'attribution, correspondant à chacune des maturités envisagées par l'échéancier d'exercice.

23.5. LES CARACTERISTIQUES DU PLAN

Le 10 octobre 2012, le Conseil d'administration de la société Valtech SA (ci-après, « la Société » ou « Valtech »), faisant usage de l'autorisation qui lui a été consentie par l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 14 mai 2012, a arrêté les dispositions d'un plan de bons de souscription d'actions remboursables (BSAR), dont les bénéficiaires sont les dirigeants mandataires sociaux ou membres du Comité exécutif, et certains cadres de la Société ou de ses filiales.

Les dispositions du plan, en particulier le prix de souscription des BSAR, ont été confirmées par ce même Conseil d'administration les 6 novembre 2012 et 7 mai 2013. L'émission des BSAR, qui a fait l'objet d'une note d'opération sur laquelle l'Autorité des marchés financiers a apposé son visa le 10 mai 2013, peut se présenter de la manière suivante :

Les BSAR émis donnent droit, à l'occasion de leur exercice à des actions nouvelles de la Société, à raison de 1 action Valtech pour 1 BSAR. En raison du vote, par l'Assemblée Générale Mixte du 26 avril 2013, de l'opération de regroupement, l'exercice de 8 BSAR donnera droit à 1 Action Nouvelle Regroupée Valtech.

- Nombre maximum de BSAR à émettre : 23.153.666
- Prix de souscription : 0,03 euro.
- Prix d'exercice : 0,27 euro
- Les BSAR sont incessibles et indisponibles :
 - o les 3 premières années (soit jusqu'au 12 juillet 2016) pour la totalité des BSAR
 - o les 4 premières années pour 50% des BSAR
- Périodes d'exercice :
 - o La 4ème année (soit du 12 juillet 2016 au 11 juillet 2017) pour minimum 25% et maximum 50% des BSAR
 - o La 5ème année (soit du 12 juillet 2017 au 12 juillet 2018) pour le solde des BSAR.
- Remboursement anticipé à 0,01 euro au gré de la Société à compter du début de la 3ème année, soit à compter du 12 juillet 2015, et jusqu'à l'échéance, soit le 12 juillet 2018, et à condition que le cours de bourse (moyenne des cours d'ouverture sur les 10 séances choisies parmi les 20 qui précèdent la date d'envoi de l'avis de remboursement anticipé) représente 274% du prix d'exercice avant regroupement (soit 0,74 euro avant regroupement et 5,92 euro après regroupement). Dans l'éventualité où la Société mettrait en œuvre le remboursement des BSAR au prix de 0,01 euro (avant regroupement), les Titulaires pourront éviter un tel remboursement en exerçant leurs BSAR. Les BSAR rachetés seront annulés.
- En cas de départ de la Société, selon le cas :

(i) si un Titulaire de BSAR a pris l'initiative de la rupture pour une raison qui n'est pas imputable à la Société ou

(ii) si la Société a pris l'initiative de la rupture et l'a fondée sur une cause réelle et sérieuse ou un juste motif, étant entendu que la rupture du contrat de travail pour inaptitude, la révocation pour inaptitude, la mise ou le départ à la retraite ne sont pas considérés comme des situations de Bad Leaver, la Société pourra rembourser, dans un délai de 3 mois à compter du départ de la Société (fin de préavis en cas de préavis exécuté) les BSAR au prix de souscription auquel sera appliqué le taux EURIBOR.

(iii) En cas de décès, rupture du contrat de travail pour inaptitude, révocation pour inaptitude, mise ou départ à la retraite, le Titulaire de BSAR concerné ou ses ayants droit pourront, soit conserver les BSAR jusqu'aux périodes d'exercice puis les exercer avant l'échéance, soit les exercer par anticipation dans les 6 mois suivant le départ effectif de la Société, soit en demander à tout moment le remboursement aux conditions de (i).

L'ensemble des 23.153.666 BSAR a été souscrit, il en résulte un encaissement pour la Société d'un montant de 694 milliers d'euros sur l'exercice 2013.

- L'action sous jacente est l'action Valtech cotée sur le marché EuroNext Paris, Eurolist Compartiment C (ISIN FR0004155885). Ces actions sont cotées depuis le 12 avril 1999. Les actions seront créées au fur et à mesure de l'exercice des BSAR et feront l'objet de demandes d'admissions périodiques à la négociation. Il s'agit d'actions ordinaires qui pourront être librement cédées par le Titulaire devenu actionnaire. 3 managers se verront attribuer 67% des BSAR, les 33% restant étant répartis entre les autres managers. L'un des 3 managers, Sebastian Lombardo, est bénéficiaire à hauteur de 42% des BSAR.
- Si l'ensemble des 23.153.666 souscrits devait être exercés, il en résultera l'émission et l'admission de 2.894.208 Actions Nouvelles Regroupés représentant 12% du capital de la Société (soit 13,62% avant augmentation de capital).

23.6. CHARGES COMPTABILISEES AU TITRE DES AVANTAGES SUR INSTRUMENTS DE CAPITAL

La charge totale comptabilisée en résultat en contrepartie des capitaux propres au titre des avantages sur instruments de capital s'élève à 448 milliers d'euros au 31 décembre 2013.

24. IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

La société VALTECH S.A. dont le siège social est situé 103 Rue de Grenelle – 75007 PARIS est la société consolidante du Groupe.

FILIALES ET PARTICIPATION

	Pays	Capital	Capitaux propres	% de détention	Valeur brute des titres	Valeur nette des titres	Résultat 31/12/2013	Chiffre d'affaires 31/12/2013	Prêts
<i>Par intégration globale</i>									
	Grande-Bretagne	172	606	100%	175	175	(370)	8 877	
	Suède	54	4 590	100%	17 490	17 490	2 361	26 165	
	Danemark	1 023	4 214	100%	41 693	10 909	213	10 041	(372)
	Allemagne	1 575	1 719	100%	20 762	4 609	1 006	0	1 325
	France	50	(1 133)	100%	400	400	(1 052)	4 676	
e Limited	Inde	1 221	1 908	100%	7 103	3 016	1 370	10 224	
onsulting	France	37	39	100%	37	37	1	0	(36)
	Etats-Unis	12 219	1 664	100%	12 688	12 688	(2 374)	33 796	5 486