

valtech.

Société européenne au capital de 3.330.923,32 €
Siège social : 103 rue de Grenelle – 75007 paris
RCS Paris 389 665 167

Annexes aux Comptes consolidés Exercice 2014

SOMMAIRE

| | page |
|---|------|
| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE | 5 |
| ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDES 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..... | 9 |
| NOTE 2 – REGLES ET METHODES COMPTABLES..... | 10 |
| 2.1. Référentiel comptable | 10 |
| 2.3. Présentation des comptes | 12 |
| 2.4. Périmètre et méthodes de consolidation (IFRS 10,11 ET 12) | 12 |
| 2.5. Utilisations d’estimations | 15 |
| 2.6. Goodwill et regroupement d’entreprises | 15 |
| 2.7. Tests de dépréciations (IAS 36)..... | 17 |
| 2.8. Transactions internes | 18 |
| 2.9. Actifs non courants destinés à la vente (IFRS 5) | 18 |
| 2.10. Les transactions en devises (IAS 21) | 18 |
| 2.11. Conversions des états financiers des filiales étrangères (IAS 21) | 18 |
| 2.12. Autres immobilisations incorporelles (IAS 38)..... | 18 |
| 2.13. Immobilisations corporelles (IAS 16) | 19 |
| 2.14. Contrats de locations | 19 |
| 2.15. Créances clients et rattachés..... | 19 |
| 2.16. Instruments financiers (IAS 32 ET 39)..... | 20 |
| 2.17. Disponibilités, équivalents de trésorerie et valeurs mobilières de placements (IAS 7 et 39)..... | 20 |
| 2.18. Provisions pour retraite et avantages assimilés (IAS 19 R) | 20 |
| 2.19. Paiement en actions (IFRS 2) | 21 |
| 2.20. Provisions (IAS 37) | 21 |
| 2.21. Reconnaissance du chiffre d’affaires (IAS 11 ET IAS 18) | 22 |
| 2.22. Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l’aide publique (IAS 20) | 22 |
| 2.23. Autres produits et charges | 22 |
| 2.24. Endettement net et coût de l’endettement | 23 |
| 2.25. Impôts (IAS 12)..... | 23 |
| 2.26. Résultat par action (IAS 33) | 23 |
| 2.27. Présentation du périmètre | 24 |
| NOTE 3 – LES EVENEMENTS MARQUANTS DE L’EXERCICE | 25 |
| 3.1 Plan stratégique « Rocket » | 25 |
| 3.2 Augmentation de capital réservée intégralement souscrite par SiegCo | 25 |
| 3.3 Acquisition de la société NEON STINGRAY | 25 |
| 3.4 Lancement d’activité en Suisse et à Singapour..... | 26 |

| | | |
|-------|--|----|
| 3.5 | Evolution des activités historiques aux Etats-Unis | 26 |
| 3.6 | Transformation en société européenne | 26 |
| | NOTE 4 – INFORMATION SECTORIELLE | 27 |
| | NOTE 5 – PERSONNEL | 29 |
| 5.1. | Effectif moyen..... | 29 |
| 5.2. | Sous-traitants..... | 29 |
| | NOTE 6 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LE RESULTAT OPERATIONNEL | 30 |
| 6.1. | Charges opérationnelles | 30 |
| 6.2. | Autres produits et charges | 30 |
| 6.3. | E.B.I.T.D.A. | 31 |
| | NOTE 7 – RESULTAT FINANCIER | 31 |
| | NOTE 8 – IMPOTS ET IMPOTS DIFFERES..... | 32 |
| 8.1. | Analyse de la charge d’impôt..... | 32 |
| 8.2. | Preuve d’impôts..... | 32 |
| 8.3. | Impôts différés..... | 33 |
| | NOTE 9 – Goodwill | 34 |
| 9.1. | Origine des Goodwill..... | 34 |
| 9.2. | Tests de dépréciation | 35 |
| | NOTE 10 - AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 38 |
| | NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES..... | 39 |
| | NOTE 12 – ACTIFS FINANCIERS | 39 |
| | NOTE 13 – CREANCES COURANTES..... | 40 |
| 13.1. | Créances clients et comptes rattachés | 40 |
| 13.2. | Autres créances | 41 |
| | NOTE 14 – CAPITAL | 41 |
| 14.1. | Capital..... | 41 |
| 14.2. | Actions d’autocontrôle – contrat de liquidité..... | 42 |
| 14.3. | Actions d’autocontrôle – programme de rachat d’actions..... | 42 |
| 14.4. | Résultat de base par action et résultat dilué par action..... | 43 |
| 14.5. | Dividendes | 43 |
| | NOTE 15 – PROVISIONS..... | 44 |
| 15.1. | Evolution des provisions | 44 |
| 15.2. | Provisions pour couverture sociale, engagements de retraite et autres avantages postérieurs à l’emploi. | 44 |
| 15.3. | Provisions pour litiges..... | 45 |
| 15.4. | Provisions pour locaux inoccupés..... | 46 |
| | NOTE 16 – DETTES COURANTES – NON COURANTES | 47 |
| 16.1. | Dettes non courantes | 47 |
| 16.2. | Dettes courantes | 47 |
| 16.3. | Dettes Fournisseurs | 47 |
| | NOTE 17 – TRESORERIE et EQUIVALENTS DE TRESORERIE..... | 48 |
| | NOTE 18 – DETTES FINANCIERES ET INSTRUMENTS FINANCIERS | 48 |
| 18.1. | Analyse de la dette par nature | 48 |
| 18.2. | Analyse de la dette par échéances | 49 |
| 18.3. | Analyse de la dette par devises | 49 |
| 18.4. | Analyse de la dette par taux | 49 |
| 18.5. | Contrats de financement | 49 |
| | NOTE 19 – GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET INSTRUMENTS FINANCIERS..... | 50 |

| | | |
|---------|--|----|
| 19.1. | Gestion du risque de change | 50 |
| 19.2. | Gestion du risque de taux..... | 50 |
| 19.3. | Risque de liquidité | 51 |
| 19.4. | Risque sur actions et autres placements financiers..... | 51 |
| NOTE 20 | – AVANTAGES SUR CAPITAUX PROPRES - Plan de bons de souscription d’actions..... | 52 |
| 20.1. | Description des principales caractéristiques des plans d’options de souscriptions d’actions..... | 52 |
| 20.2. | Informations sur la juste valeur des options attribuées | 53 |
| 20.3. | La maturité des options de souscription d’actions..... | 54 |
| 20.4. | La volatilité du cours..... | 55 |
| 20.5. | Les caractéristiques des plans | 55 |
| 20.6. | Charges comptabilisées au titre des avantages sur instruments de capital | 57 |
| NOTE 21 | – ENGAGEMENTS HORS BILAN..... | 57 |
| 21.1. | Obligations contractuelles | 57 |
| 21.2. | Garanties données..... | 57 |
| 21.4. | Garanties reçues..... | 58 |
| NOTE 22 | – PARTIES LIEES | 59 |
| 22.1. | Parties liées..... | 59 |
| 22.2. | Sociétés mises en équivalence | 59 |
| 22.3. | Rémunérations brutes allouées aux organes d’administration | 59 |
| 22.4. | Montants alloués aux organes de direction | 60 |
| NOTE 23 | – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE..... | 60 |
| NOTE 24 | – HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 60 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

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

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 | Note |
|--|----------------|----------------|----------------|-------|
| Revenus | 154 054 | 136 084 | 132 480 | 4 |
| Autres revenus | 395 | 1 464 | 1 251 | 4 |
| Total revenus | 154 449 | 137 548 | 133 731 | |
| Coût des ventes | (102 588) | (93 543) | (92 587) | 6.1. |
| Marge brute | 51 861 | 44 005 | 41 144 | |
| Coûts commerciaux | (9 023) | (8 896) | (11 505) | 6.1. |
| Coûts administratifs | (35 573) | (31 469) | (29 444) | 6.1. |
| Résultat opérationnel courant | 7 265 | 3 640 | 195 | |
| Coûts de restructuration | (1 671) | (1 179) | (374) | 6.2. |
| Autres produits et charges d'exploitation | 11 | (493) | 354 | 6.2. |
| Perte de valeur des goodwill | (1 811) | - | - | 6.2. |
| Résultat de l'activité opérationnelle | 3 794 | 1 968 | 175 | |
| Coût de l'endettement brut | (409) | (470) | (580) | 7 |
| Produit de la trésorerie et équivalent de trésorerie | 219 | 15 | 39 | 7 |
| Autres produits et charges financières | 1 289 | 363 | (431) | 7 |
| Résultat net avant impôts des activités poursuivies | 4 893 | 1 876 | (797) | |
| (Charges) produits d'Impôts | (3 009) | (750) | (730) | 8.2. |
| Quote-part dans le résultat des sociétés associées | - | - | (570) | 12 |
| Résultat des activités non poursuivies (*) | - | (105) | - | |
| Résultat net de la période | 1 884 | 1 021 | (2 097) | |
| <i>Nombre moyen d'actions de base</i> | 22 772 | 21 221 | 21 224 | 14.3. |
| <i>Nombre moyen d'actions après dilution</i> | 23 847 | 21 582 | 21 224 | 14.3. |
| Résultat par action de base | 0,08 | 0,05 | (0,10) | 14.1. |
| Résultat par action diluée | 0,08 | 0,05 | (0,10) | 14.1. |

(*) Valtech a cédé le 20 novembre 2013 sa participation de 51% dans Valtech Co. Ltd (Valtech Korea), société consolidée par mise en équivalence, qui était codétenue par Valtech et le groupe sud-coréen SKC&C. La quote-part de résultat de cette filiale comptabilisée au titre de l'année 2013 est une perte de 105 milliers d'euros, comptabilisée sur la ligne « résultat des activités cédées selon la norme IFRS 5.

ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDES DU GROUPE

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|--|--------------|--------------|----------------|
| Résultat de l'exercice | 1 884 | 1 021 | (2 097) |
| Ecart de conversion | (242) | (692) | (3) |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres transférables en compte de résultat | (242) | (692) | (3) |
| Ecart actuariel sur indemnités de départ à la retraite (**) | (13) | 41 | - |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres non transférables en compte de résultat | (13) | 41 | - |
| Résultat Global part du Groupe | 1 629 | 370 | (2 100) |

(**) Les états globaux des gains et pertes consolidés aux 31 décembre 2013 ont été retraités des effets de l'application de l'amendement d'IAS 19 Avantages au personnel au 1^{er} janvier 2013. L'impact de ce changement de méthode n'est pas matériel pour l'année 2012 et la présentation n'a donc pas été retraitée pour ces deux années.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 | Variation | Notes |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|-------|
| Goodwill | 15 168 | 14 845 | 16 227 | 323 | 9 |
| Immobilisations incorporelles nettes | 1 826 | 1 080 | 198 | 746 | 10 |
| Immobilisations corporelles nettes | 2 773 | 2 597 | 3 594 | 176 | 11 |
| Participations dans les entreprises co-associées | - | - | - | - | 12 |
| Actif financier non courant net | - | - | 120 | - | 12 |
| Autres actifs non courant, nets | 3 447 | 3 171 | 2 897 | 276 | 12 |
| Impôts différés actifs | 2 562 | 2 655 | 1 871 | (93) | 8.3. |
| Actifs non courants | 25 776 | 24 348 | 24 907 | 1 428 | |
| Créances clients et comptes rattachés | 37 628 | 29 707 | 36 256 | 7 921 | 13.1. |
| Autres actifs courants | 7 436 | 5 308 | 4 558 | 2 128 | 13.2. |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 26 216 | 5 305 | 3 901 | 20 911 | 17 |
| Actifs courants | 71 280 | 40 320 | 44 715 | 30 960 | |
| TOTAL ACTIF | 97 056 | 64 668 | 69 622 | 32 388 | |
| | | | | | |
| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 | Variation | Notes |
| Capital social | 3 331 | 2 570 | 2 570 | 761 | 14 |
| Réserves | 52 189 | 25 243 | 26 856 | 26 946 | 14 |
| Résultat net - part du Groupe | 1 884 | 1 021 | (2 097) | 863 | 14 |
| Capitaux propres - part du Groupe | 57 404 | 28 834 | 27 329 | 28 570 | 14 |
| Intérêts minoritaires | - | - | - | - | |
| Capitaux propres | 57 404 | 28 834 | 27 329 | 28 570 | |
| Provisions pour risques et charges - part non courant | 485 | 326 | 328 | 159 | 15 |
| Pensions et indemnités de départ à la retraite | 508 | 321 | 491 | 187 | 15 |
| Emprunts auprès des étab. de crédit - part non courante | 112 | 68 | 9 | 44 | 18 |
| Impôts différés passif | 711 | 570 | 470 | 141 | 8.3. |
| Passifs non courants | 1 816 | 1 285 | 1 298 | 531 | |
| Provisions pour risques et charges - part courante | 2 046 | 1 802 | 1 665 | 244 | 15 |
| Emprunts auprès des étab. de crédit - part courante | 828 | 3 986 | 5 826 | (3 158) | 18 |
| Découverts bancaires | - | 809 | 3 564 | (809) | 17 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 16 015 | 13 031 | 13 491 | 2 984 | 16.3. |
| Autres passifs courants | 18 947 | 14 921 | 16 449 | 4 026 | 16.2. |
| Passifs courants | 37 836 | 34 549 | 40 995 | 3 287 | |
| TOTAL PASSIF | 97 056 | 64 668 | 69 622 | 32 388 | |

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Résultat net | 1 884 | 1 021 | (2 097) |
| Intérêts minoritaires | - | - | - |
| Ajustements permettant de passer à la variation de trésorerie d'exploitation | - | - | - |
| - Dépreciation et amortissement, net | 1 992 | 1 755 | 1 921 |
| - Dépreciation des écarts d'acquisition | 1 811 | - | - |
| - Dotation (reprise) aux provisions | (327) | 57 | (598) |
| - Dotation aux provisions pour engagement de retraite | (172) | (55) | 196 |
| - Moins (Plus) values sur cession d'actifs non courants | (1) | 342 | 3 |
| - Charges liées aux paiements en actions | 644 | 448 | (27) |
| - Résultat dans les sociétés co-associées | - | - | 570 |
| - Résultat dans les sociétés cédées | - | 105 | - |
| Coûts financiers | 196 | 470 | 676 |
| Charges d'impôts (Impôts différés inclus) | 3 009 | 750 | 729 |
| Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant intérêts et impôts | 9 036 | 4 893 | 1 373 |
| Impôts payés | (2 522) | (1 472) | (455) |
| Variation nettes des actifs et passifs courants | (5 592) | 4 752 | (6 888) |
| Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation | 922 | 8 173 | (5 970) |
| Investissement actif non courant corporel | (1 543) | (1 103) | (1 552) |
| Investissement actif non courant incorporel | (2 119) | (1 050) | (141) |
| Prix de cessions des actifs non courants cédés | - | 75 | - |
| Acquisition de filiales | (664) | - | - |
| Flux dus aux acquisitions (trésorerie acquise ou cédée) | 284 | - | - |
| Augmentation (Diminution) des investissements financiers | (178) | (247) | 72 |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements | (4 220) | (2 325) | (1 621) |
| Intérêts payés | (196) | (470) | (676) |
| Augmentation de capital | 27 000 | 695 | 4 500 |
| Augmentation des dettes financières | - | 478 | 2 001 |
| (Diminution) des dettes financières | (3 114) | (2 259) | (997) |
| Autres variations d'actif et de passifs financiers | - | - | - |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement | 23 690 | (1 556) | 4 828 |
| Incidence des variations des cours des devises | 1 328 | (133) | (111) |
| Flux net de la trésorerie et équivalent de trésorerie | 21 720 | 4 159 | (2 874) |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de l'exercice | 4 496 | 337 | 3 211 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin de l'exercice | 26 216 | 4 496 | 337 |
| Renvoi Note | 17 | 17 | 17 |

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

La variation des capitaux propres sur 2012, 2013 et 2014 peut se présenter de la manière suivante :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Nombre d'actions | Capital | Primes d'émission | Réserves | Rémunération payées en actions différés | Résultat net | Actions d'auto contrôle | Ecart de conv. | Total part du Groupe | Intérêts mino. | Total |
|---|-------------------|--------------|-------------------|-----------------|---|----------------|-------------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------|
| Au 31 décembre 2011 | 19 349 192 | 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) |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | - | - | - | - | - | - | - | (1) | (1) | - | (1) |
| Résultat Global | - | - | - | - | - | (2 097) | - | (1) | (2 098) | - | (2 098) |
| Augmentation de capital | 1 875 000 | 227 | 4 273 | - | - | - | - | - | 4 500 | - | 4 500 |
| Rémunération payées en actions différés | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes versés | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total des transactions avec les actionnaires | 1 875 000 | 227 | 4 273 | - | - | - | - | - | 4 500 | - | 4 500 |
| Au 31 décembre 2012 | 21 224 192 | 2 570 | 75 504 | (48 976) | 1 451 | (2 097) | - | (1 123) | 27 329 | - | 27 329 |
| Affectation du résultat | - | - | - | (2 097) | - | 2 097 | - | - | - | - | - |
| Résultat net de l'exercice | - | - | - | - | - | 1 021 | - | - | 1 021 | - | 1 021 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | - | - | - | 41 | - | - | - | (692) | (651) | - | (651) |
| Résultat Global | - | - | - | 41 | - | 1 021 | - | (692) | 370 | - | 370 |
| Rémunération payées en actions différés | - | - | - | - | 448 | - | - | - | 448 | - | 448 |
| Augmentation de capital | - | - | 694 | - | - | - | - | - | 694 | - | 694 |
| Achats actions propres | - | - | - | - | - | - | (7) | - | (7) | - | (7) |
| Dividendes versés | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total des transactions avec les actionnaires | - | - | 694 | - | 448 | - | (7) | - | 1 135 | - | 1 135 |
| Au 31 décembre 2013 | 21 224 192 | 2 570 | 76 198 | (51 032) | 1 899 | 1 021 | (7) | (1 815) | 28 834 | - | 28 834 |
| Affectation du résultat | - | - | - | 1 021 | - | (1 021) | - | - | - | - | - |
| Résultat net de l'exercice | - | - | - | - | - | 1 884 | - | - | 1 884 | - | 1 884 |
| Gains et pertes enregistrés en capitaux propres | - | - | - | (13) | - | - | - | (242) | (255) | - | (255) |
| Résultat Global | - | - | - | (13) | - | 1 884 | - | (242) | 1 629 | - | 1 629 |
| Rémunération payées en actions différés | - | - | - | - | 644 | - | - | - | 644 | - | 644 |
| Augmentation de capital | 6 279 070 | 760 | 26 240 | - | - | - | - | - | 27 000 | - | 27 000 |
| Achats actions propres | - | - | - | - | - | - | (703) | - | (703) | - | (703) |
| Dividendes versés | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total des transactions avec les actionnaires | 6 279 070 | 760 | 26 240 | - | 644 | - | (703) | - | 26 941 | - | 26 941 |
| Au 31 décembre 2014 | 27 503 262 | 3 330 | 102 438 | (50 024) | 2 543 | 1 884 | (710) | (2 057) | 57 404 | - | 57 404 |

NOTE 1 – RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR

Dénomination : VALTECH.

Siège social : 103 rue de Grenelle, 75007 PARIS

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

La société tête de groupe est la société VALTECH S.E. .

Elle est soumise à la législation française.

L'Assemblée Générale qui doit approuver les comptes de l'année 2014 se tiendra le 30 juin 2015.

Les comptes du Groupe VALTECH ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 18 mars 2015.

Les métiers du Groupe sont la conception en mode Agile, la réalisation et l'optimisation de projet et de plateformes digitales critiques pour la croissance de nos clients. 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 2014

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

2.1. Référentiel 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 du Groupe sont établis en conformité avec les normes comptables internationales *International Financial Reporting Standards* (« IFRS ») publiées par l'IASB (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2014, (disponibles sur internet :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm), et présentés avec, en comparatif, les exercices 2013 et 2012 établis selon le même référentiel.

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 2014 sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2013, à l'exception des amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} Janvier 2014.

2.2.1. Evolutions comptables mises en oeuvre dans les états financiers du Groupe au 31 décembre 2014

Le Groupe a appliqué dans ses états financiers consolidés de l'exercice 2014 les nouvelles normes et amendements tels qu'adoptés par l'UE et d'application obligatoire au 1er janvier 2014

Changement de méthode comptable - Première application des normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12

Les normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ont été publiées en mai 2011. Ces normes ont été adoptées par l'Union européenne le 29 décembre 2012.

Elles ont été complétées par :

- des amendements aux normes existantes IAS 27 (2011) « Etats financiers individuels » et IAS 28 (2011) « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- des amendements aux normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 concernant leurs « Dispositions transitoires » ;
- des amendements aux normes IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 concernant l'exemption de consolidation applicable aux « Entités d'investissement ».

Ces différentes normes n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés clos au 31 décembre 2014.

- **IFRS 10 « Etats financiers consolidés »**

La norme IFRS 10 remplace les dispositions relatives aux états financiers consolidés qui figuraient dans la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » et dans l'interprétation SIC 12 « Consolidation - entités ad hoc ». La norme IFRS 10 introduit un nouveau modèle unique de contrôle fondé sur l'appréciation du contrôle lorsque le Groupe est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec une entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci.

- **IFRS 11 « Partenariats »**

La norme IFRS 11 remplace la norme IAS 31 « Participations dans des coentreprises » et l'interprétation SIC 13 « Entités contrôlées conjointement - apports non monétaires par des coentrepreneurs ». Cette norme définit la manière dont doit être traité un partenariat à travers lequel au moins deux parties exercent un contrôle conjoint. Selon IFRS 11, il existe deux types de partenariats : les coentreprises et les activités conjointes. Une coentreprise est un partenariat dans lequel les parties (« coentrepreneurs ») qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur l'actif net de celle-ci. Une activité conjointe est un partenariat dans lequel les parties (« coparticipants ») ont des droits directs sur les actifs et des obligations au titre des passifs de l'entité. En application de la norme IFRS 11, les partenariats qualifiés de coentreprises doivent être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence (la méthode de l'intégration proportionnelle n'étant plus autorisée). Chacun des coparticipants à une activité conjointe doit comptabiliser, ligne à ligne, les actifs et passifs ainsi que les produits et les charges relatifs à ses intérêts.

- **IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »**

La norme IFRS 12 précise les informations à fournir au titre des intérêts détenus dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et/ou des entités structurées non consolidées.

Autres normes et interprétations

Les textes suivants, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014, n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe :

- l'amendement à la norme IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers » ;
- les amendements à la norme IAS 39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture » ;
- les amendements à la norme IAS 36 « Dépréciations des actifs - Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ».

2.2.2 Textes adoptés par l'Union européenne dont l'application n'est pas obligatoire en 2014 et pour lesquels le Groupe n'a pas décidé une application par anticipation

Les textes adoptés par l'Union européenne dont l'application n'est pas obligatoire en 2014 et pour lesquels le Groupe n'a pas décidé une application par anticipation sont les suivants :

- les amendements à IAS 19 « Régimes à prestations définies - Cotisations des membres du personnel » ;
- l'interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes ».

Le Groupe estime que l'application future des amendements à IAS 19 n'aurait pas d'impact significatif sur ces comptes consolidés annuels.

L'interprétation IFRIC 21 a été publiée en mai 2013 par le Comité d'Interprétation des IFRS (IFRS IC) pour clarifier le fait générateur de la provision relative à tous les droits ou taxes (« levies ») autres que les impôts sur les bénéfices.

Cette interprétation modifie les pratiques existantes pour les taxes annuelles dont l'exigibilité est déclenchée par le fait d'être en activité à une date spécifiée, ou par l'atteinte d'un certain seuil d'activité. Des débats sont actuellement en cours sur la nature de la contrepartie des dettes fiscales car l'interprétation renvoie à d'autres normes pour déterminer s'il s'agit d'une charge ou d'un actif. Une vue consiste à considérer que la taxe doit être comptabilisée en charge lorsqu'elle est reconnue au passif selon IFRIC 21, car il s'agirait d'un coût administratif. Selon une vue alternative, ces taxes constituent un coût de production au sens d'IAS 2, qu'il convient donc d'intégrer au coût des ventes sur une période n'excédant pas un an, en cohérence avec le principe de rattachement des charges aux produits de la norme IAS 18 « Produit des activités ordinaires ».

2.2.3 Autres textes publiés par l'IASB mais non approuvés par l'Union européenne

Les textes suivants, concernant des règles et méthodes comptables appliquées spécifiquement par le Groupe, n'ont pas encore fait l'objet d'une approbation par l'Union européenne :

- la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients »
- la norme IFRS 9 « Instruments financiers »
- les amendements à IAS 16 et à IAS 38 « Clarification sur les modes d'amortissements acceptables »
- les amendements à IFRS 11 « Acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes »
- les amendements à IFRS 10 et à IAS 28 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ».

Sous réserves d'approbation par l'Union européenne, la norme IFRS 9 sera d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Cette norme introduit une nouvelle approche de classification de l'ensemble des actifs financiers, qui modifiera les règles de classification et d'évaluation appliquées actuellement par le Groupe en application de la norme IAS 39 « Instruments financiers : classification et évaluation ».

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 2014. L'impact de ces normes sur les résultats et la situation financière du Groupe est en cours d'évaluation.

2.3. Présentation 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. Périmètre et méthodes de consolidation (IFRS 10,11 ET 12)

Les états financiers consolidés du Groupe comprennent les comptes de la société VALTECH S.E. et de toutes ses filiales significatives détenues majoritairement ou contrôlées directement ou indirectement et les sociétés sous influence notable selon la norme IFRS 10.

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 2.27 « 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.

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 2014, VALTECH ne consolide plus aucune société 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. Au 31 décembre 2014, aucune participation n'est concernée.

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 goodwill 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 et rotation du personnel),
- 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. Goodwill 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'allocation 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 quelle que 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 des éléments de rémunération.

Les Goodwill 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 Goodwill liés aux sociétés mises en équivalence sont comptabilisés dans le poste "Titres mis en équivalence".

Les Goodwill sont reconnus dans la devise de la société acquise conformément à IAS 21.

2.7. Tests de dépréciations (IAS 36)

Le Groupe réalise régulièrement des tests de dépréciation de ses actifs : immobilisations corporelles, Goodwill 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 Goodwill 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 Goodwill 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 destinés à 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 devises (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 2014, tous les impacts liés aux transactions en devises sont enregistrés dans le compte de résultat.

2.11. Conversions des états financiers des filiales étrangères (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 reçue 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. Créances clients et rattachés

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 fait usage de plusieurs contrats de mobilisation de créances qui transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement. Au 31 décembre 2014, 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. Disponibilités, équivalents de trésorerie et valeurs mobilières de placements (IAS 7 et 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 assimilés (IAS 19 R)

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.

L'application d'IAS 19 R entraîne l'utilisation de la méthode qui suit :

- comptabilisation des écarts actuariels au poste « Autres éléments du résultat global », ce qui entraîne un changement de méthode comptable car le Groupe comptabilisait auparavant les écarts actuariels directement au compte de résultat ; et

- la modification du mode de calcul de la composante financière, avec la suppression du rendement attendu des autres actifs de couverture, ce qui n'a pas d'impact sur les comptes du Groupe ;
- comptabilisation immédiate des coûts des services passés non acquis en résultat, ce qui ne devrait pas avoir d'effet significatif sur les comptes du Groupe.

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.

L'émission de BSAR en juillet 2013 et celle en décembre 2014 sont évaluées à la date d'attribution selon le modèle de Monte Carlo, 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 du bon.

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 à 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 191 milliers d'euros sur l'exercice 2014, de 352 milliers d'euros sur l'exercice 2013 et 296 milliers d'euros sur l'exercice 2012.

L'impact de ce crédit d'impôt recherche sur l'exercice 2014 est reclassé 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 coût 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. Impôts (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.

Le développement favorable de nos activités en Allemagne et aux Etats-Unis nous avait conduits à modifier en 2013 notre estimation sur les créances liées aux déficits fiscaux reportables dans ces deux pays. La créance liée aux déficits reportables qui a été reconnue en 2013 comme un actif d'impôt différé s'élevait à 457 milliers d'euros en Allemagne et à 1.480 milliers d'euros aux Etats-Unis. Aucune reconnaissance de créance complémentaire d'impôt différé n'a eu lieu au 31 décembre 2014, les impôts différés à cette date s'élevant à 338 milliers d'euros pour l'Allemagne et 1.620 milliers d'euros pour les Etats Unis (avec un effet de change positif de 194 milliers d'euros).

2.26. Résultat 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. Présentation du périmètre

Les comptes consolidés de VALTECH S.E. et ses filiales au 31 décembre 2014 regroupent les comptes des sociétés dont la liste est précisée dans le tableau ci-dessous :

| Pays | Périmètre | % intérêt 2014 | % intérêt 2013 | % intérêt 2012 | Date d'acq. ou de création | Méthode de consolidation |
|-----------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| France | Valtech S.E. | Société mère | | | | |
| | Valtech Training | 100% | 100% | 100% | 2002 | Intégration globale |
| | Valtech Technology Consulting (dormant) | 100% | 100% | 100% | 2006 | Intégration globale |
| Allemagne | Valtech AG | 100% | 100% | 100% | 2000 | Intégration globale |
| | Valtech GmbH | 100% | 100% | 100% | 1999 | Intégration globale |
| Australie | Valtech Holdings Australia | 100% | - | - | 2014 | Intégration globale |
| | Valtech Digital Australia | 100% | - | - | 2014 | Intégration globale |
| Corée du Sud | Valtech CO. Ltd | - | - | 51% | 2000 | cédée en 2013 |
| Danemark | Valtech A/S | 100% | 100% | 100% | 2000 | Intégration globale |
| Espagne | Valtech Digital Spain | 100% | - | - | 2014 | Intégration globale |
| Grande Bretagne | Valtech UK | 100% | 100% | 100% | 1996 | Intégration globale |
| Hong Kong | Valtech HK Ltd | 100% | 100% | 100% | 2010 | Intégration globale |
| India | Valtech India Systems Private Ltd | 100% | 100% | 100% | 1997 | Intégration globale |
| Suède | Valtech AB | 100% | 100% | 100% | 1999 | Intégration globale |
| | Kiara (dormant) | 100% | 100% | 100% | 2008 | Intégration globale |
| | Kiara Scandinavia AB (dormant) | 100% | 100% | 100% | 2008 | Intégration globale |
| | Overland Mobile Kommunikation (dormant) | - | 100% | 100% | 1999 | Dissoute en 2014 |
| | Neon Stingray Scandinavia AB | 100% | - | - | 2014 | Intégration globale |
| Singapour | Valtech Digital Singapore | 100% | | | 2014 | Intégration globale |
| Suisse | Valtech Digital Switzerland | 100% | - | - | 2014 | Intégration globale |
| USA | Valtech Inc. | 100% | 100% | 100% | 1997 | Intégration globale |
| | Valtech Solution | 100% | 100% | 100% | 2010 | Intégration globale |

NOTE 3 – LES EVENEMENTS MARQUANTS DE L'EXERCICE

3.1 Plan stratégique « Rocket »

La société a annoncé son plan stratégique « Rocket » le 21 octobre 2014. Valtech entame désormais la 3ème phase de son projet industriel et entend accélérer son développement afin de devenir l'une des 5 premières agences de marketing digital et technologique au niveau mondial, en termes de taille et de portefeuille clients, de couverture géographique, de portefeuille de services, d'innovation et de profitabilité.

Trois axes stratégiques essentiels sous-tendent cette nouvelle phase de développement :

- un plan d'acquisitions ciblées permettant d'accélérer les effets de seuil et de taille critique ;
- une internationalisation accrue, indispensable pour encore mieux servir nos clients globaux ;
- la création de nouvelles offres dans la Data et l'élargissement des expertises sectorielles qui viennent alimenter la croissance organique du groupe à travers la construction de partenariats stratégiques forts avec des grands comptes identifiés comme étant les plus stratégiques.

3.2 Augmentation de capital réservée intégralement souscrite par SiegCo

L'assemblée générale du 22 octobre 2014 a approuvé une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée à SiegCo pour un montant de 27 millions d'euros, par création de 6.279.070 actions nouvelles au prix unitaire de 4,30 euros. Cette augmentation de capital a été entièrement souscrite par SiegCo le 30 octobre 2014. A l'issue de cette opération, Siegco détient 66,5% du capital et des droits de vote de Valtech. La société Verlinvest, actionnaire de SiegCo, détient désormais directement et indirectement 73,3% du capital de Valtech.

3.3 Acquisition de la société NEON STINGRAY

Valtech a acquis le 1^{er} août 2014 100% de la société australienne Neon Stingray, qui exerce une activité d'agence digitale à Sydney et dispose d'une filiale en Suède. Neon Stingray, désormais nommée Valtech Digital Australia, compte 20 employés à Sydney à la clôture de l'exercice 2014. Depuis leur entrée dans le périmètre de Valtech, les deux sociétés acquises ont contribué au chiffre d'affaires consolidé du groupe à hauteur de 1,8 million d'euros et à son résultat net à hauteur de 0,1 million d'euros.

Le prix d'acquisition comporte des éléments de prix fixe et des compléments de prix qui dépendent de l'atteinte par Neon Stingray d'objectifs financiers en 2015, 2016 et 2017. La direction de Valtech estime que les objectifs financiers seront atteints et que les compléments de prix seront versés en intégralité. Le paiement de l'acquisition est réalisé en espèces et en actions. Par ailleurs, Valtech a consenti aux cédants une garantie sur la valeur de marché des actions remises en paiement, dont l'échéance est en juillet 2017. A la date d'arrêté des comptes, Valtech avait réalisé l'ensemble des paiements en espèces au titre de cette opération et avait également acquis sur le marché ses propres actions qui sont potentiellement dues aux cédants de Neon Stingray.

La juste valeur de la garantie de prix des actions a été estimée selon une formule de Black & Scholes et est conforme à la norme IFRS 3R. Elle est comprise dans le prix d'acquisition constaté dans les comptes

du groupe Valtech au 31 décembre 2014 et comptabilisée en dette. Les évolutions futures de la juste valeur de la garantie viendront modifier le montant de la dette et auront leur contrepartie en résultat.

A la date d'entrée dans le périmètre de consolidation, Valtech a constaté un écart d'acquisition de 1,1 million d'euros. A la date d'arrêté des comptes, le management de Valtech estime que la totalité de cet écart d'acquisition doit être affecté à l'activité australienne de Neon. Une modification de cette estimation pourra être effectuée dans les 12 mois de l'acquisition, conformément à la norme IFRS 3R. Il n'existe à la date d'arrêté des comptes aucun indice de perte de valeur de l'écart d'acquisition.

3.4 Lancement d'activité en Suisse et à Singapour

Valtech a créé les sociétés Valtech Digital Singapore et Valtech Digital Switzerland, respectivement à Singapour et en Suisse, dont elle détient 100% du capital. Ces créations s'inscrivent dans la stratégie d'internationalisation de l'activité du groupe telle qu'elle a été présentée dans le plan stratégique « Rocket ». La contribution de ces deux sociétés au chiffre d'affaires et au résultat du groupe n'est pas significative en 2014.

3.5 Evolution des activités historiques aux Etats-Unis

Une partie des activités historiques aux Etats-Unis a été arrêtée au 1^{er} semestre de l'exercice 2014. En conséquence, une dépréciation du goodwill liée à l'acquisition d'ADEA en 2010 a été comptabilisée pour un montant de 0,3 million d'euros. Les réorganisations d'activité aux Etats-Unis ont entraîné par ailleurs une dotation aux provisions pour locaux inoccupés à hauteur de 0,4 million d'euros,

Au cours du 2nd semestre, Valtech a poursuivi la décroissance des activités historiques aux Etats-Unis et a constaté en conséquence une dépréciation complémentaire du goodwill constaté lors de l'acquisition d'ADEA en 2010 à hauteur de 1,5 million d'euros.

3.6 Transformation en société européenne

L'assemblée générale du 25 avril 2014 a approuvé la transformation de la société en Société Européenne qui est effective depuis le 22 octobre 2014.

NOTE 4 – INFORMATION SECTORIELLE

Au cours de l'exercice 2014, 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 pays dans lesquels le Groupe est implanté. Depuis 2013, le Groupe communique ses performances par régions opérationnelles qui correspondent à l'organisation du Groupe :

- Europe du Nord : Allemagne, Danemark, Royaume-Uni, Suède, Suisse
- Europe du Sud : France
- Amérique du Nord : Etats-Unis
- Asie-Pacifique (dénommée « Reste du monde » jusqu'en 2013) : Australie, Inde, Singapour

Compte tenu de leur faible importance individuelle, les activités en Inde, Singapour et Suisse sont regroupées dans la catégorie « autres » dans le tableau ci-dessous.

L'information sectorielle du Groupe au 31 décembre 2014 est présentée de la manière suivante :

| 31-déc.-14 | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|------------------|----------------|
| | France | Suède | Danemark | Royaume- Uni | Allemagne | Etats- Unis | Australia | Autres | Elim. Interco | Total |
| Revenus avec des tiers | 28 870 | 27 212 | 11 934 | 24 273 | 28 817 | 29 424 | 1 033 | 2 885 | - | 154 449 |
| Revenus intercompagnies | 1 741 | 776 | 1 772 | 608 | 608 | 184 | 15 | 6 971 | (12 675) | - |
| Total des revenus | 30 612 | 27 988 | 13 706 | 24 881 | 29 425 | 29 608 | 1 048 | 9 857 | (12 675) | 154 449 |
| Résultat opérationnel | (5 331) | 3 716 | 1 115 | 3 671 | 2 545 | (3 316) | (51) | 1 445 | - | 3 794 |
| Goodwill (valeur nette) | 2 037 | 723 | 445 | - | 2 042 | 6 146 | 1 103 | 2 673 | - | 15 168 |
| Immobilisations | 5 385 | 1 746 | 1 564 | 1 421 | 1 642 | 1 660 | 66 | 3 234 | - | 16 718 |
| Total des Actifs | 7 422 | 2 469 | 2 009 | 1 421 | 3 684 | 7 806 | 1 169 | 5 907 | - | 31 887 |
| Amort. Et dépréciations | 3 456 | 1 338 | 1 291 | 1 055 | 1 069 | 920 | 37 | 2 964 | - | 12 129 |
| Effectifs moyen | 278 | 208 | 111 | 64 | 125 | 213 | 7 | 466 | - | 1 471 |
| 31-déc.-13 | | | | | | | | | | |
| | France | Suède | Danemark | Royaume- Uni | Allemagne | Etats- Unis | Australia | Autres | Elim. Interco | Total |
| Revenus avec des tiers | 34 393 | 25 857 | 9 580 | 8 517 | 20 571 | 35 254 | - | 3 377 | - | 137 548 |
| Revenus intercompagnies | 2 069 | 308 | 461 | 361 | 165 | 758 | - | 6 868 | (10 989) | - |
| Total des revenus | 36 462 | 26 165 | 10 041 | 8 877 | 20 736 | 36 012 | - | 10 245 | (10 989) | 137 548 |
| Résultat opérationnel | (591) | 2 918 | 266 | (247) | 1 168 | (3 188) | - | 1 643 | - | 1 969 |
| Goodwill (valeur nette) | 2 037 | 767 | 444 | - | 2 042 | 7 153 | - | 2 402 | - | 14 845 |
| Immobilisations | 4 716 | 1 466 | 1 324 | 3 365 | 1 376 | 858 | - | 2 644 | - | 15 747 |
| Total des Actifs | 6 753 | 2 232 | 1 768 | 3 365 | 3 418 | 8 011 | - | 5 046 | - | 30 592 |
| Amort. Et dépréciations | 2 724 | 1 083 | 1 140 | 3 149 | 904 | 564 | - | 2 506 | - | 12 071 |
| Effectifs moyen | 285 | 186 | 90 | 48 | 99 | 276 | - | 531 | - | 1 515 |
| 31-déc.-12 | | | | | | | | | | |
| | France | Suède | Danemark | Royaume- Uni | Allemagne | Etats- Unis | Australia | Autres | Elim. Interco | Total |
| Revenus avec des tiers | 33 709 | 22 260 | 11 138 | 8 942 | 15 100 | 37 845 | - | 4 738 | - | 133 732 |
| Revenus intercompagnies | 1 652 | 281 | 85 | 248 | 210 | 201 | - | 6 224 | (8 901) | - |
| Total des revenus | 35 361 | 22 541 | 11 223 | 9 189 | 15 310 | 38 046 | - | 10 963 | (8 901) | 133 732 |
| Résultat opérationnel | (981) | 1 778 | 645 | 681 | 789 | (3 773) | - | 1 036 | - | 175 |
| Goodwill (valeur nette) | 2 037 | 791 | 444 | - | 2 042 | 8 087 | - | 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 | 2 213 | 1 690 | 3 330 | 3 302 | 9 917 | - | 5 791 | - | 32 355 |
| Amort. Et dépréciations | 2 690 | 1 052 | 977 | 3 085 | 805 | 896 | - | 2 831 | - | 12 336 |
| Effectifs moyen | 264 | 136 | 78 | 39 | 84 | 311 | - | 430 | - | 1 343 |

NOTE 5 – PERSONNEL

5.1. Effectif moyen

| Nombre de personnes | 31-déc.-14 | | 31-déc.-13 | | 31-déc.-12 | |
|---------------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|
| | Facturable | Non facturable | Facturable | Non facturable | Facturable | Non facturable |
| France | 228 | 50 | 222 | 64 | 219 | 45 |
| Suède | 181 | 28 | 163 | 27 | 114 | 22 |
| Danemark | 100 | 11 | 77 | 11 | 69 | 8 |
| Royaume-Uni | 52 | 12 | 35 | 15 | 29 | 11 |
| Allemagne | 102 | 23 | 79 | 16 | 73 | 11 |
| Etats-Unis | 184 | 29 | 240 | 36 | 266 | 45 |
| Australia | 5 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres | 420 | 46 | 479 | 52 | 385 | 45 |

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-traitants en équivalent temps plein.

| Nombre moyen de sous traitants | 31-déc.-14 | | 31-déc.-13 | | 31-déc.-12 | |
|--------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|
| | Facturable | Non facturable | Facturable | Non facturable | Facturable | Non facturable |
| France | 42 | 3 | 54 | 3 | 25 | 0 |
| Suède | 30 | 4 | 27 | 3 | 13 | 4 |
| Danemark | 6 | 0 | 7 | 0 | 7 | 0 |
| Royaume-Uni | 79 | 1 | 17 | 1 | 13 | 1 |
| Allemagne | 42 | 0 | 22 | 0 | 13 | 0 |
| Etats-Unis | 169 | 0 | 125 | 0 | 130 | 0 |
| Australia | 3 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres | 3 | 1 | 1 | 2 | 8 | 0 |

NOTE 6 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LE RESULTAT OPERATIONNEL

6.1. Charges opérationnelles

| (en milliers d'euros) | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Salaires | 74 897 | 69 311 | 66 827 |
| Charges sociales | 14 599 | 15 016 | 15 128 |
| Rémunérations payées en actions | 701 | 446 | - |
| Dépréciations et amortissements | 1 922 | 1 922 | 1 922 |
| Provisions créances clients | 198 | 556 | 556 |
| Autres | 54 867 | 46 657 | 49 103 |
| Total charges opérationnelles par nature | 147 184 | 133 908 | 133 536 |
| Coûts des ventes | 102 588 | 93 543 | 92 587 |
| Coûts commerciaux | 9 023 | 8 896 | 11 505 |
| Coûts administratifs | 35 573 | 31 469 | 29 444 |
| Total charges opérationnelles par destination | 147 184 | 133 908 | 133 536 |

Au 31 décembre 2014, le poste « Autres » comprend notamment 29,2 Millions d'euros de charges de sous-traitance et 10,8 Millions d'euros de charges immobilières incluant les loyers et les charges d'entretiens afférentes.

En 2014, le crédit d'impôt recherche a été comptabilisé en déduction du coût des ventes pour 191 milliers d'euros sur la ligne « Autres » des charges opérationnelles.

6.2. Autres produits et charges

| (en milliers d'euros) | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Plus ou (moins) value sur cession | 1 | (342) | - |
| Dépréciation des actifs | - | - | - |
| Coûts de restructuration | (1 671) | (1 179) | (374) |
| Autres | 10 | (76) | 354 |
| Total autres charges opérationnelles par nature | (1 660) | (1 597) | (20) |

Les coûts de restructuration concernent :

- D'une part les sociétés françaises du groupe et comprennent une dotation aux provisions de 390 milliers d'euros comptabilisée au 31 décembre 2014 qui correspond, en application de IAS 37, à la perte cumulée sur le contrat de sous-location sur la partie des locaux du siège social de Valtech Training dont cette filiale n'a plus l'utilité, jusqu'à la fin de l'engagement de la filiale au titre de son bail.
- D'autre part la filiale américaine avec une dotation aux provisions de 419 milliers d'euros sur l'exercice 2014 qui correspond à la perte cumulée sur le contrat de location de ses locaux, pour la partie louée dont cette filiale n'a plus l'utilité, jusqu'à la fin de l'engagement de la filiale au titre de son bail.

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 Goodwill principalement),
- la totalité des dotations et reprises de provisions présentées dans l'état de la situation financière.

| | 31-déc.-14 | | | 31-déc.-13 | | | 31-déc.-12 | | |
|--|---------------------|-------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|----------------|
| | Activités courantes | Activités non courantes | 2014 | Activités courantes | Activités non courantes | 2013 | Activités courantes | Activités non courantes | 2012 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 7 265 | (3 471) | 3 794 | 3 640 | (1 672) | 1 968 | 195 | (20) | 175 |
| Amortissements, dépréciations et provisions | (1 804) | (2 882) | (4 686) | (2 960) | 192 | (2 768) | (2 427) | 559 | (1 868) |
| dont coûts de ventes | (635) | - | (635) | (738) | - | (738) | (969) | - | (969) |
| dont coûts commerciaux | (22) | - | (22) | (19) | - | (19) | (67) | - | (67) |
| dont coûts de administratif | (1 147) | - | (1 147) | (2 203) | - | (2 203) | (1 391) | - | (1 391) |
| dont autres coûts opérationnels | - | - | - | - | (76) | (76) | - | - | - |
| dont coûts de restructuration | - | (1 071) | (1 071) | - | 268 | 268 | - | 559 | 559 |
| dont écarts d'acquisition | - | (1 811) | (1 811) | - | - | - | - | - | - |
| E.B.I.T.D.A | 9 069 | (589) | 8 480 | 6 600 | (1 864) | 4 736 | 2 622 | (579) | 2 043 |

NOTE 7 – RESULTAT FINANCIER

| (en milliers d'euros) | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Charges d'intérêts sur dettes financières | (409) | (470) | (580) |
| Produits financiers | 219 | 15 | 39 |
| Coût net de l'endettement | (190) | (455) | (541) |
| Variation des provisions sur actifs non courants | - | - | - |
| Autres produits (charges) financières | (21) | (53) | (207) |
| Différences de change | 1 310 | 416 | (225) |
| Autres charges et produit financiers | 1 289 | 363 | (432) |
| Résultat financier | 1 099 | (92) | (973) |

NOTE 8 – IMPOTS ET IMPOTS DIFFERES

8.1. Analyse de la charge d'impôt

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

| (en milliers d'euros) | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|
| Produit (charges) d'impôts exigible | (3 445) | (1 425) | (446) |
| Variation des impôts différés | 436 | 675 | (284) |
| Total | (3 009) | (750) | (730) |

8.2. Preuve d'impôts

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 2014. 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 2014.

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|---|----------------|--------------|--------------|
| Résultat net | 1 884 | 1 021 | (2 097) |
| Charges d'impôt | 3 009 | 750 | 730 |
| Résultat des sociétés mis en équivalence | - | 105 | 570 |
| Résultat avant impôts | 4 893 | 1 876 | (797) |
| Produits (Charges) d'impôts théorique | (1 631) | (625) | 266 |
| Dépréciation des écarts d'acquisition | (604) | - | - |
| Autres différences permanentes | (195) | (444) | 158 |
| Différences temporaires | - | - | - |
| Utilisation de créances d'impôt sur déficits antérieurs | 173 | 144 | 521 |
| Changement d'estimation sur la recouvrabilité de la créance d'impôt | - | - | - |
| Activation de déficits n'ayant pas donné lieu à reconnaissance d'impôt différé antérieurement | - | 1 260 | - |
| Créances d'impôt non reconnues sur la période | (1 700) | (1 429) | (1 931) |
| Autres impôts | - | (56) | - |
| Effet de la différence des taux d'impôts | 948 | 400 | 256 |
| Produits (Charges) réels d'impôt | (3 009) | (750) | (730) |
| Taux effectif d'impôt | 61,5% | 40,0% | 91,6% |

8.3. Impôts différés

La ventilation par nature des impôts différés au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Immobilisations corporelles | Provisions et avantages au personnel | Déficits reportés en avant | Autres | Total |
|--|-----------------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------|
| 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) |
| Eléments comptabilisés en capitaux propres | - | - | - | - | - |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2012 | 428 | - | 1 443 | (470) | 1 401 |
| Eléments comptabilisés en résultat | (71) | - | 890 | (144) | 675 |
| Effets des variations de change | - | - | (36) | 45 | 9 |
| Eléments comptabilisés en capitaux propres | - | - | - | - | - |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2013 | 357 | - | 2 297 | (569) | 2 085 |
| Eléments comptabilisés en résultat | (357) | - | (447) | 368 | (436) |
| Effets des variations de change | - | - | 194 | 8 | 202 |
| Eléments comptabilisés en capitaux propres | - | - | - | - | - |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2014 | - | - | 2 044 | (193) | 1 851 |

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

| | 31-déc.-14 | | | 31-déc.-13 | | | 31-déc.-12 | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | IDA | IDP | 2014 | IDA | IDP | 2013 | IDA | IDP | 2012 |
| Déficits reportés en avant | 2 044 | - | 2 044 | 2 298 | - | 2 298 | 1 443 | - | 1 443 |
| Autres éléments | 518 | (711) | (193) | 357 | (570) | (213) | 428 | (470) | (42) |
| Impôts comptabilisés | 2 562 | (711) | 1 851 | 2 655 | (570) | 2 085 | 1 871 | (470) | 1 401 |

Le montant des économies d'impôt lié aux déficits reportables pour lesquels aucun impôt différé actif n'a été reconnu représentent un montant de 21.015 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.

Les économies d'impôts non reconnues par le Groupe se présentent de la manière suivante :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Valtech SE | 13,566 | 16,489 | 13,410 |
| Valtech Training (France) | 925 | 600 | 249 |
| Valtech Ltd | - | 108 | 198 |
| Valtech AG (Allemagne) | - | - | 501 |
| Valtech Solution, Inc | 6,524 | 5,394 | 5,716 |
| Valtech Systems Private Limited | - | - | 417 |
| Total | 21,015 | 22,591 | 20,491 |

NOTE 9 – GOODWILL

9.1. Origine des Goodwill

L'évolution des goodwill sur la période peut se présenter de la manière suivante :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | ADEA | Synaris | Majoris | Valtech A/S | ACDSI | Kiara | Australie | Total |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|--------------|---------------|
| | E.-U. | Allemagne | Inde | Danemark | France | Suède | | |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2011 | 8,607 | 2,044 | 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 | - | (2) | - | - | - | - | - | (2) |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2012 | 8,087 | 2,042 | 2,829 | 443 | 2,037 | 791 | - | 16,229 |
| Augm. sur acquisition filiale | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cession d'une filiale | (606) | - | - | - | - | - | - | (606) |
| Effets des variations de change | (327) | - | (427) | - | - | (24) | - | (778) |
| Dépréciation sur l'exercice | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2013 | 7,154 | 2,042 | 2,402 | 443 | 2,037 | 767 | - | 14,845 |
| Augm. sur acquisition filiale | - | - | - | - | - | - | 1,136 | 1,136 |
| Cession d'une filiale | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Effets des variations de change | 836 | - | 238 | 2 | - | (44) | (34) | 998 |
| Dépréciation sur l'exercice | (1,811) | - | - | - | - | - | - | (1,811) |
| Autres | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2014 | 6,179 | 2,042 | 2,640 | 445 | 2,037 | 723 | 1,102 | 15,168 |

Pour rappel, le 14 novembre 2013, Valtech Solutions (Etats-Unis) a cédé son activité télécom. L'analyse des flux de trésorerie de cette activité a permis de lui rattacher une partie du goodwill constaté lors de l'acquisition d'ADEA en 2010. L'écart d'acquisition affecté à l'activité télécom cédée s'élève à 606 milliers d'euros, qui vient diminuer d'autant l'écart d'acquisition d'ADEA. L'impact de cette diminution avait été comptabilisé en moins-value de cession au titre de l'exercice 2013.

Une partie des activités historiques aux Etats-Unis a été arrêtée au 1^{er} semestre de l'exercice 2014. En conséquence, une dépréciation du goodwill liée à l'acquisition d'ADEA en 2010 a été comptabilisée pour un montant de 311 milliers d'euros dès le 30 juin 2014.

Au cours du 2nd semestre, Valtech a poursuivi la décroissance des activités historiques aux Etats-Unis et a pris la décision de placer ces activités historiques dans une filiale spécifique dotée d'un management dédié. Cette activité s'analyse désormais comme une UGT et l'analyse des flux de trésorerie de cette UGT a permis de lui affecter un goodwill d'une valeur de 3.418 milliers d'euros. Le test de dépréciation conduit à une dépréciation du goodwill constaté lors de l'acquisition d'ADEA en 2010 à hauteur de 1.500 milliers d'euros.

9.2. Tests de dépréciation

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 | Australie |
|--|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Taux de rémunération des actifs sans risques | 3,2% | 3,3% | 2,8% | 3,0% | 2,9% | 8,4% | 3,8% |
| Prime de risque de marché | 6,4% | 5,8% | 5,8% | 5,8% | 5,8% | 9,1% | 5,8% |
| Prime de risque de l'UGT | 2,0% | 2,0% | 1,0% | 0,0% | 0,0% | 2,0% | 3,0% |
| Beta endetté | 0,96 | 0,97 | 0,98 | 0,98 | 0,98 | 0,97 | 0,97 |
| Risque pays | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,3% | 0,0% |
| Coût du capital | 11,4% | 10,9% | 9,5% | 8,6% | 8,6% | 22,4% | 12,3% |
| Taux de rémunération des actifs sans risques | 3,2% | 3,3% | 2,8% | 3,0% | 2,9% | 8,4% | 3,8% |
| Spread | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 0,8% | 2,5% | 0,8% |
| Taux d'impôt | 33,3% | 40,0% | 29,6% | 24,5% | 22,0% | 32,5% | 30,0% |
| Coût de la dette | 2,7% | 2,5% | 2,6% | 2,8% | 2,9% | 7,3% | 3,2% |
| Moyenne peer Gearing | 10,0% | 10,0% | 10,0% | 10,0% | 10,0% | 10,0% | 10,0% |
| Ratio Dettes / capitaux propres | 90,9% | 90,9% | 90,9% | 90,9% | 90,9% | 90,9% | 90,9% |
| Ratio Dettes / capitaux propres | 9,1% | 9,1% | 9,1% | 9,1% | 9,1% | 9,1% | 9,1% |
| Cout moyen du capital | 10,6% | 10,2% | 8,8% | 8,1% | 8,1% | 21,1% | 11,5% |

Au 31 décembre 2014, chaque goodwill été testé séparément et les primes de risque propres à chaque UGT ont été fixées comme suit :

- France, Etats-Unis, Australie : une prime de risque spécifique à ces UGT testées a été prise en compte à hauteur de 2%.
- Pour l'Inde, la prime de risque spécifique à l'UGT est de 3%, elle était de 6% au 31 décembre 2013. La prime de risque a été diminuée car les résultats financiers de l'Inde depuis plusieurs années démontrent une bonne rentabilité et une grande stabilité.
- Il n'y a pas de prime de risque spécifique pour les autres UGT. La prime de risque spécifique à l'UGT en Allemagne a été supprimée en 2014 compte tenu des bons résultats de cette UGT et de l'atteinte d'une taille critique sur son marché.

Le test de dépréciation du goodwill aux Etats-Unis a pris en compte à la fois les espérances de flux de trésorerie actualisés et la valeur de marché de l'UGT en cas de cession. Le goodwill résiduel affecté à ces activités est 1.918 milliers d'euros après impact de la dépréciation.

Pour les autres UGT, les tests ont été probants et aucune perte de valeur n'a été comptabilisée.

En 2014, 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 | 3 356 | (2 655) | 2 297 | (1 820) |
| Synaris AG | Allemagne | 3 622 | (2 782) | 2 458 | (1 899) |
| Majoris | Inde | 222 | (200) | 118 | (107) |
| Valtech A/S | Danemark | 2 824 | (2 122) | 2 081 | (1 567) |
| Acdsi | France | 1 744 | (1 411) | 1 402 | (1 138) |
| Kiara | Suède | 5 432 | (4 083) | 4 383 | (3 301) |
| Neon Stingray | Australie | 229 | (187) | 191 | (157) |

En 2014, 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 Goodwill et sur le résultat de l'exercice.

En 2014, les taux d'actualisation qui équilibreraient la valeur économique des Goodwill et les valeurs comptables au 31 décembre 2014 sont les suivants :

| Valeur maximale du taux d'actualisation avant perte de valeur | | |
|---|-----------|-------|
| Entité concernée | Pays | Taux |
| ADEA | USA | 17.6% |
| Synaris AG | Allemagne | 23.2% |
| Majoris | Inde | 28.6% |
| Valtech A/S | Danemark | 31.2% |
| Acdsi | France | 45.4% |
| Kiara | Suède | 44.4% |
| Neon Stingray | Australie | 12.7% |

HYPOTHESES CLES DU PLAN D'AFFAIRE 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 du plan d'affaire propre à 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.

Adea (USA) :

Le plan d'affaire 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.

Les hypothèses retenues reposent sur le développement des activités de marketing digital, la diversification du portefeuille de clients et l'évolution de la marge brute. Nous estimons au 31 décembre 2014 que la variation raisonnablement possible de ces hypothèses clés n'entraînerait pas de dépréciation de la valeur de l'UGT.

Synaris AG (Allemagne)

Le plan d'affaire 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, dans le contexte d'une

progression de nos activités de marketing digital. Nous estimons au 31 décembre 2014 que la variation raisonnablement possible de ces hypothèses clés n'entraînerait pas de dépréciation de la valeur de l'UGT.

Majoris (Inde)

Le plan d'affaire est établi sur une période de 5 ans. Les hypothèses clés retenues pour l'analyse de cette UGT sont l'évolution des revenus et du taux de marge brute sur la durée du plan. Nous estimons au 31 décembre 2014 que la variation raisonnablement possible de ces hypothèses clés n'entraînerait pas de dépréciation de la valeur de l'UGT.

Valtech A/S (Danemark)

Le plan d'affaire 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. Nous estimons au 31 décembre 2014 que la variation raisonnablement possible de ces hypothèses n'entraînerait pas de dépréciation de la valeur de l'UGT.

Acpsi (France)

Le plan d'affaire est établi sur une période de 5 ans. Les hypothèses clés retenues pour l'analyse de cette UGT sont l'évolution des revenus et du taux de marge brute. L'évaluation de la valeur de marché de cette UGT a été réalisée par comparaison avec les valeurs observées dans des transactions récentes pour des sociétés similaires.

Kiara (Suède)

Le plan d'affaire 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. Nous estimons au 31 décembre 2014 que la variation raisonnablement possible de ces hypothèses clés n'entraînerait pas de dépréciation de la valeur de l'UGT.

Neon (Australie)

Le plan d'affaire est établi sur une période de 5 ans. Les hypothèses clés retenues pour l'analyse de cette UGT sont la croissance des revenus, la diversification du portefeuille de clients, le développement de nouvelles offre et l'évolution du taux de marge brute. Nous estimons au 31 décembre 2014 que la variation raisonnablement possible de ces hypothèses clés n'entraînerait pas de dépréciation de la valeur de l'UGT.

NOTE 10 - AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Logiciels achetés | Logiciels créés pour usage | Total |
|---|----------------------|-------------------------------|--------------|
| Au 31 décembre 2013 | | | |
| Valeurs brutes | 3 226 | - | 3 226 |
| Amortissements | (2 146) | - | (2 146) |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2013 | 1 080 | - | 1 080 |
| Augmentation | 244 | 502 | 746 |
| Cession | - | - | - |
| Variation de périmètre | - | 90 | 90 |
| Différence de conversion sur valeurs brutes | 118 | 29 | 146 |
| Amortissement | (2) | (76) | (78) |
| Amortissement exceptionnel | - | - | - |
| Différence de conversion sur amortissements | (109) | (3) | (112) |
| Autres variations des amortissements | - | (46) | (46) |
| Au 31 décembre 2014 | | | |
| Valeurs brutes | 3 588 | 502 | 4 090 |
| Amortissements | (2 257) | (7) | (2 263) |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2014 | 1 331 | 495 | 1 826 |

L'augmentation des immobilisations incorporelles correspond d'une part à l'investissement du groupe dans son nouveau système de gestion et d'autre part à la création de nouveaux services destinés aux clients.

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 2013 | | | | | | |
| Valeurs brutes | 3 417 | 1 892 | 6 488 | 445 | 279 | 12 521 |
| Amortissements | (2 315) | (1 410) | (5 500) | (420) | (279) | (9 924) |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2013 | 1 102 | 482 | 988 | 25 | - | 2 597 |
| Augmentations | 210 | 134 | 1 160 | 39 | - | 1 543 |
| Cessions | - | (7) | - | - | - | (7) |
| Variation de périmètre | 3 | 5 | - | - | - | 8 |
| Différence de conversion | 28 | (4) | 34 | 31 | - | 89 |
| Amortissements | (482) | (176) | (758) | (41) | - | (1 457) |
| Amortissements exceptionnels | - | - | - | - | - | - |
| Autres variations | - | - | - | - | - | - |
| Au 31 décembre 2014 | | | | | | |
| Valeurs brutes | 3 780 | 1 679 | 6 198 | 572 | 279 | 12 508 |
| Amortissements | (2 963) | (1 237) | (4 783) | (473) | (279) | (9 735) |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2014 | 817 | 442 | 1 415 | 99 | - | 2 773 |

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 2013 | | | | | |
| Valeurs brutes | - | 256 | 2 915 | - | 3 171 |
| Amortissements | - | - | - | - | - |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2013 | - | 256 | 2 915 | - | 3 171 |
| Augmentations et reclassements | - | 121 | 57 | - | 178 |
| Cessions | - | (4) | (95) | - | (99) |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - |
| Différence de conversion | - | - | 197 | - | 197 |
| Amortissements | - | - | - | - | - |
| Amortissements exceptionnels | - | - | - | - | - |
| Autres variations | - | - | - | - | - |
| Au 31 décembre 2014 | | | | | |
| Valeurs brutes | - | 373 | 3 074 | - | 3 447 |
| Amortissements | - | - | - | - | - |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2014 | - | 373 | 3 074 | - | 3 447 |

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

NOTE 13 – CREANCES COURANTES

13.1. Créances clients et comptes rattachés

Les variations de l'exercice des créances clients et comptes rattachés au 31 décembre 2014 se présentent de la manière suivante :

| (en milliers d'euros) | | |
|---|--|---------------|
| Valeur nette au 31 décembre 2013 | | 29 707 |
| dont Valeur brute | | 31 028 |
| dont Provision pour dépréciation | | (1 321) |
| Variation | | 6 753 |
| Mouvement des provisions | | 198 |
| Différence de conversion | | 970 |
| Valeur nette au 31 décembre 2014 | | 37 628 |
| dont Valeur brute | | 38 842 |
| dont Provision pour dépréciation | | (1 214) |

Les créances clients net des provisions pour dépréciation au 31 décembre 2014 se répartissent par date d'échéance comme suit :

| Balance agée des créances non provisionnées | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Non échues ou échues depuis moins de 30 jours | 28 619 | 19 290 | 26 962 |
| Echues depuis plus de 30 jours et moins de 60 jours | 3 993 | 6 807 | 4 390 |
| Echues depuis plus de 60 jours et moins de 90 jours | 1 334 | 897 | 1 581 |
| Echues depuis plus de 90 jours | 3 682 | 2 713 | 3 323 |
| Total | 37 628 | 29 707 | 36 256 |

Les variations de l'exercice des provisions pour dépréciation des créances clients et comptes rattachés au 31 décembre 2014 se présentent de la manière suivante :

| Mouvement des créances douteuses | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Au 1er janvier | (1 321) | (961) | (1 145) |
| Provision pour créances douteuses | (644) | (647) | (181) |
| Créances irrécouvrables | - | - | 178 |
| Reprise de provisions | 842 | 264 | 190 |
| Ecart de conversion | (91) | 23 | (3) |
| Au 31 décembre | (1 214) | (1 321) | (961) |

Le détail au 31 décembre 2014 par date d'échéance des provisions pour dépréciation se présente comme suit :

| Balance agée des créances provisionnées | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Non échues ou échues depuis moins de 30 jours | (40) | (374) | - |
| Echues depuis plus de 30 jours et moins de 60 jours | - | (39) | - |
| Echues depuis plus de 60 jours et moins de 90 jours | (35) | (7) | - |
| Echues depuis plus de 90 jours | (1 139) | (901) | (961) |
| Total | (1 214) | (1 321) | (961) |

13.2. Autres créances

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Créances fiscales et sociales | 2 288 | 2 036 | 2 115 |
| Autres créances | 3 130 | 1 356 | 775 |
| Charges constatées d'avance | 2 018 | 1 916 | 1 668 |
| Total | 7 436 | 5 308 | 4 558 |

NOTE 14 – CAPITAL

14.1. Capital

Au 31 décembre 2014, le capital de VALTECH S.A., d'un montant de 3.330.923,32 euros est composé de 27.503.262 actions ordinaires sans montant nominal. Il est entièrement libéré. Les variations sur la période se présentent de la manière suivante :

| Nombre d'actions | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31/12/2012 Regroupées | 31/12/2012 Avant regroup. |
|-------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Au 1er janvier | 21 224 192 | 21 224 192 | 19 349 192 | 154 793 551 |
| Augmentation de capital | 6 279 070 | - | 1 875 000 | 15 000 000 |
| Réduction de capital | - | - | - | - |
| Levées d'option | - | - | - | - |
| Au 31 décembre | 27 503 262 | 21 224 192 | 21 224 192 | 169 793 551 |

L'assemblée générale du 22 octobre 2014 a approuvé une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée à SiegCo pour un montant de 27 millions d'euros, par création de 6.279.070 actions nouvelles au prix unitaire de 4,30 euros. Cette augmentation de capital a été entièrement souscrite par SiegCo le 30 octobre 2014.

Pour rappel, par décision du Conseil d'administration du 26 avril 2013, les actions VALTECH ont été regroupées à raison de 8 actions anciennes non regroupées pour 1 action nouvelle regroupée. Les actions anciennes ont été regroupées d'office le 27 mai 2013, à l'exception des actions anciennes formant rompus. Cette opération est sans incidence sur les capitaux propres consolidés.

Les actions nouvelles regroupées sont admises sur le marché réglementé Euronext de la bourse de Paris sous le code ISIN FR0011505163.

14.2. Actions d'autocontrôle – contrat de liquidité

Le 13 juin 2013, Valtech a confié à un organisme financier la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions ordinaires cotées. La société a fait un apport complémentaire de 650 milliers d'euros au contrat de liquidité. A ce titre, à la date du 31 décembre 2014, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions : 10.687 titres
- Solde en espèces du compte de liquidité : 658.430,60 euros

Les titres détenus dans le cadre du contrat de liquidité sont privés de droits de vote. La valeur des titres d'autocontrôle ainsi détenus est de 703 milliers d'euros.

14.3. Actions d'autocontrôle – programme de rachat d'actions

L'assemblée générale du 25 avril 2014 a approuvé la mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions d'une durée maximum de 18 mois, le nombre d'actions achetée pendant la durée du programme ne pouvant excéder 10% des actions composant le capital de Société, à quelque moment que ce soit, ce pourcentage s'appliquant à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant postérieurement à l'assemblée générale. Le prix maximum d'achat des actions dans le cadre du programme est de 10 euros. Le montant global affecté au programme de rachat d'actions ne pourra être supérieur à 21,22 millions d'euros.

Les objectifs de ce programme tels qu'autorisés par l'assemblée générale mixte du 25 avril 2014 sont :

- la mise en œuvre de tout plan d'options d'achat d'actions de la Société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce; ou
- l'attribution ou de la cession (avec ou sans décote) d'actions aux dirigeants mandataires sociaux et salariés de la Société et des sociétés qui lui sont liées au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise ou de la mise en œuvre de tout plan d'épargne salariale dans les conditions prévues par la loi (notamment les articles L. 3332-1 et suivants du Code du travail); ou
- l'attribution gratuite d'actions dans le cadre des dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du Code du commerce; ou
- la remise d'actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière; ou
- l'annulation de tout ou partie des titres ainsi rachetés; ou
- la remise d'actions (à titre d'échange, de paiement ou autre) dans le cadre d'opérations de croissance externe, de fusion, de scission ou d'apport; ou
- l'animation du marché dans le cadre d'un contrat de liquidité conclu avec un prestataire de services d'investissement conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers.

Au 31 décembre 2014, le nombre d'actions détenues par la société est de 159.180 pour un prix total d'acquisition de 703 milliers d'euros. Les titres détenus au titre de ce programme sont privés de droit de vote.

14.4. Résultat de base par action et résultat dilué 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 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------------------|----------------------------|
| 2014 | | | |
| Résultat de base par action | 1 833 | 22 772 147 | 0,08 |
| Effets dilutif des stocks options | | 1 075 586 | |
| Résultat par action dilué | 1 833 | 23 847 733 | 0,08 |
| 2013 | | | |
| Résultat de base par action | 1 021 | 21 221 380 | 0,05 |
| Effets dilutif des stocks options | | 360 943 | |
| Résultat par action dilué | 1 021 | 21 582 323 | 0,05 |
| 2012 | | | |
| Résultat de base par action | (2 097) | 21 224 194 | (0,10) |
| Effets dilutif des stocks options | | | |
| Résultat par action dilué | (2 097) | 21 224 194 | (0,10) |

14.5. Dividendes

Le Groupe n'a pas distribué de dividendes à ses actionnaires au cours des exercices 2014, 2013 et 2012.

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 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 |
| Augmentations | 586 | 294 | 73 | 333 | 1 286 |
| Reprise | (532) | - | (128) | (69) | (729) |
| Reprise (utilisation) | - | (559) | - | - | (559) |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - |
| Différence de conversion | (9) | (20) | 33 | - | 4 |
| Autres variations | - | - | (41) | - | (41) |
| Au 31 décembre 2013 | | | | | |
| Dont Courant | 926 | 249 | 294 | 333 | 1 802 |
| Dont non courant | - | 326 | 321 | - | 647 |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2013 | 926 | 575 | 615 | 333 | 2 449 |
| Augmentations | 29 | 797 | 226 | 417 | 1 469 |
| Reprise | - | - | (54) | (33) | (87) |
| Reprise (utilisation) | (291) | (592) | - | - | (883) |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - |
| Différence de conversion | 14 | 46 | 30 | 1 | 91 |
| Autres variations | - | - | - | - | - |
| Au 31 décembre 2014 | | | | | |
| Dont Courant | 678 | 341 | 309 | 718 | 2 046 |
| Dont non courant | - | 485 | 508 | - | 993 |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2014 | 678 | 826 | 817 | 718 | 3 039 |

15.2. Provisions pour couverture sociale, engagements de retraite et autres avantages postérieurs à 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

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 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 |
| Couts des services rendus | (128) | 73 | - | (55) |
| Autres variations | (41) | - | - | (41) |
| Différence de conversion | - | 32 | - | 32 |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2013 | 322 | 292 | - | 614 |
| Couts des services rendus | 70 | (17) | - | 53 |
| Autres variations | 116 | - | - | 116 |
| Différence de conversion | - | 34 | - | 34 |
| Valeurs nettes au 31 décembre 2014 | 508 | 309 | - | 817 |

Au 31 décembre 2014, les taux d'actualisation font référence au taux Ibox 20 ans.

| Hypothèses | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation | 2,0% | 3,2% | 2,7% |
| Augmentation des salaires | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| Date de départ à la retraite | 65 | 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.

Un contrôle fiscal a eu lieu en France qui a porté 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. Les échanges contradictoires avec l'administration fiscale ont conduit cette

dernière à restreindre le champ de sa proposition de rectification à une partie du crédit d'impôt recherche correspondant à un encaissement de 1.033 milliers d'euros en 2010. Par ailleurs le contrôle des autres impositions a donné lieu à une notification à la société en juillet 2014. A l'issue des discussions amiables avec l'administration fiscale, cette dernière a adressé postérieurement à la clôture un avis de mise en recouvrement que la société entend contester. La société a pris en compte l'état le plus récent des procédures et a décidé de provisions pour risques complémentaires qui ont été comptabilisées au 31 décembre 2014.

Des discussions avec un client américain ont eu lieu depuis 2010 concernant la réception définitive de prestations réalisées depuis 2007. Ces discussions n'ont pas abouti et ce client a introduit aux Etats-Unis au premier semestre 2013 une action en justice pour obtenir réparation et des dommages et intérêts. La procédure judiciaire est toujours dans une phase préliminaire et, conformément à la pratique aux Etats-Unis, la société n'a donc pas encore reçu les documents à l'appui des demandes du client. Conseils pris, la direction de la filiale américaine, comme celle du groupe, a décidé de laisser inchangée la provision pour risques affectée à cette affaire afin de couvrir le risque estimé.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre litige, arbitrage ou fait exceptionnel 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. Ni la société VALTECH SE ni aucune de ses filiales n'est partie à un procès ou à une procédure d'arbitrage quelconque dont la direction de VALTECH estime que le résultat pourrait raisonnablement avoir une incidence négative significative sur ses résultats, son activité ou sa situation financière consolidée.

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

15.4. Provisions pour locaux inoccupés

La filiale française Valtech Training a conclu en juillet 2013 et en octobre 2014 deux contrats de sous-location des locaux de son siège social dont elle n'a plus l'utilité. Les revenus de la sous-location sont inférieurs aux loyers à la charge de la filiale. En application de IAS 37 la perte sur ce contrat, cumulée jusqu'à la fin de l'engagement de la filiale au titre de son bail a fait l'objet d'un complément de dotation aux provisions pour charges en 2014 pour 342 milliers d'euros.

D'autre part la filiale américaine Valtech Solution a constaté une dotation aux provisions de 419 milliers d'euros sur l'exercice 2014 qui correspond à la perte cumulée sur le contrat de location de ses locaux, pour la partie louée dont cette filiale n'a plus l'utilité, jusqu'à la fin de l'engagement de la filiale au titre de son bail.

L'évolution des autres provisions pour locaux vides est principalement liée aux reprises de provision pour la partie des loyers sur nos bureaux sous utilisés 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.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Dettes fiscales et sociales | 11 570 | 9 633 | 10 685 |
| Avances clients | 2 354 | 1 834 | 2 451 |
| Produits constatés d'avance | 3 736 | 3 046 | 2 769 |
| Autres | 1 287 | 408 | 544 |
| Dettes courantes | 18 947 | 14 921 | 16 449 |

16.3. Dettes Fournisseurs

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

| Balance âgée des dettes fournisseurs | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Non échues ou échues depuis moins de 30 jours | 12 130 | 9 169 | 11 043 |
| Echues depuis plus de 30 jours et moins de 60 jours | 2 900 | 2 817 | 846 |
| Echues depuis plus de 60 jours et moins de 90 jours | 128 | 231 | 498 |
| Echues depuis plus de 90 jours | 857 | 814 | 1 104 |
| Total | 16 015 | 13 031 | 13 491 |

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

| Mouvement des dettes fournisseurs | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Au 1er janvier | 13 031 | 13 491 | 12 033 |
| Variation | 2 277 | (110) | 1 396 |
| Ecart de conversion | 707 | (350) | 3 |
| Variation de périmètre | - | - | - |
| Autres mouvements (IAS 32-39) | - | - | 59 |
| Au 31 décembre | 16 015 | 13 031 | 13 491 |

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.

En 2014, les filiales allemandes et danoises du groupe ont conclu séparément un contrat de mobilisation de créances pour un montant maximum total de 2.200 milliers d'euros. Ces contrats transfèrent 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.

Pour rappel, le groupe a conclu en 2012 un contrat de mobilisation de créances pour un montant maximum de 4.000 milliers d'euros. Ce contrat transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement. A partir du 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.

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|--------------------------|---------------|--------------|------------|
| Trésorerie et équivalent | 26 216 | 5 305 | 3 901 |
| Découvert | - | (809) | (3 564) |
| Mobilisation de créances | - | - | - |
| Total | 26 216 | 4 496 | 337 |

NOTE 18 – DETTES FINANCIERES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

18.1. Analyse de la dette par nature

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|---|------------|--------------|--------------|
| Emprunts | 112 | 68 | 9 |
| Locations financières | - | - | - |
| Dettes financières non courantes | 112 | 68 | 9 |
| Emprunts | 828 | 3 986 | 5 826 |
| Locations financières | - | - | - |
| Découvert bancaires | - | 809 | 3 564 |
| Dettes financières courantes | 828 | 4 795 | 9 390 |
| Dettes financières totales | 940 | 4 863 | 9 399 |

18.2. Analyse de la dette par échéances

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Maturité inférieure à 1 an | 875 | 4 795 | 9 390 |
| Maturité entre 1 et 5 ans | 65 | 68 | 9 |
| Maturité supérieure à 5 ans | - | - | - |
| Dettes financières totales | 940 | 4 863 | 9 399 |

L'essentiel de la dette à plus d'un an est constitué d'un dépôt de garantie reçu.

18.3. Analyse de la dette par devises

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dettes libellées en euros | 112 | 799 | 2 394 |
| Dettes libellées en livres sterlings | - | 77 | 604 |
| Dettes libellées en dollars US | 828 | 3 987 | 6 401 |
| Dettes financières totales | 940 | 4 863 | 9 399 |

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 2014, la variation des écarts de conversion comptabilisés en capitaux propres consolidés sur les actifs nets exposés au risque de change est de <242> milliers d'euros.

| Répartition par devise en milliers d'euros | EUR | USD | INR | SEK | DKK | GBP | AUD | AUTRES | TOTAL |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|---------------|
| au 31/12/2014 | | | | | | | | | |
| Actif | 49,473 | 15,463 | 5,960 | 9,721 | 5,711 | 8,552 | 1,898 | 279 | 97,056 |
| Passif hors capitaux propr | 19,340 | 3,321 | 2,866 | 5,177 | 3,093 | 4,640 | 1,134 | 81 | 39,652 |
| Position nette avant couverture (en euros) | 30,133 | 12,142 | 3,094 | 4,544 | 2,618 | 3,912 | 764 | 198 | 57,404 |
| Couverture | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Position nette après couverture (en euros) | 30,133 | 12,142 | 3,094 | 4,544 | 2,618 | 3,912 | 764 | 198 | 57,404 |

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 1.214 milliers d'euros. Une dépréciation de 10% de l'USD entraînerait une diminution de l'actif net converti en euro d'environ 1.214 milliers d'euros.

19.2. Gestion du risque de taux

Au 31 décembre 2014, 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 8 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 268 milliers d'euros.

19.3. Risque de liquidité

Outre la trésorerie disponible de 26.216 milliers d'euros, le financement du groupe au 31 décembre 2014 repose sur principalement sur deux types de financement.

1°) Trois lignes de mobilisation de créances pour un total de 6,1 millions d'euros conclues par Valtech SE et les filiales allemandes et danoises. Ce contrat transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement des créances.

2°) Un emprunt bancaire à court terme aux Etats-Unis pour un montant de 6.589 milliers d'euros à échéance 25 mai 2015.

Au 31 décembre 2014, le groupe disposait de lignes de crédit non utilisées pour un montant total de 7.102 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 – AVANTAGES SUR CAPITAUX PROPRES - PLAN DE BONS DE SOUSCRIPTION D’ACTIONS

20.1. Description des principales caractéristiques des plans d’options de souscriptions d’actions.

Les principales caractéristiques du plan de bons de souscription en actions en vigueur au 31 décembre 2014 sont décrites dans le tableau ci-après :

| | Caractéristiques | |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Plan 2013 | Plan 2014 |
| Date d'attribution | 12-juin-13 | 5-déc.-14 |
| Durée contractuelle du plan | entre 4 et 5 ans | entre 3 et 4 ans |
| Nombres de bon de souscription émis | 23,153,666 | 6,485,155 |
| Nombre de BSA nécessaires à la souscription d'une action VALTECH | 8 BSA | 8 BSA |
| Période de levée d'option | du 12 juillet 2016 au 12 juillet 2018 | du 12 juillet 2016 au 12 juillet 2018 |
| Nombre de bénéficiaires | 58 | 30 |
| Prix de souscription (en euros) | 0.03 | 0.05 |
| Prix d'exercice (en euros) | 0.27 | 0.33 |
| Mode de règlement (cash ou capitaux propres) | Capitaux propres | Capitaux propres |

Les mouvements intervenus sur les plans de bons de souscription d’actions sont les suivants :

| | 2014 | | 2013 | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | Nombre de BSAR | Prix d'exercice | Nombre de BSAR | Prix d'exercice |
| Bons non exercés en début de période | 23,153,666 | 0.27 | - | - |
| BSAR attribués sur la période | 6,485,155 | 0.33 | 23,153,666 | 0.27 |
| BSAR annulés/échu sur l'exercice | (1,343,824) | 0.27 | - | - |
| BSAR exercés sur l'exercice | - | - | - | - |
| Variation de périmètre | - | - | - | - |
| Différence de conversion | - | - | - | - |
| Autres variations | - | - | - | - |
| Variation des bons sur la période | 5,141,331 | | 23,153,666 | 0.27 |
| Bons exercables en fin de période | 28,294,997 | 0.31 | 23,153,666 | 0.27 |

20.2 Informations sur la juste valeur des options attribuées

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 |

| | Plan du 5 déc. 2014 à 3 ans | Plan du 5 déc. 2014 à 4 ans |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Date du plan | 5-déc.-14 | 5-déc.-14 |
| Cours du sous jacent à la date d'attribution ⁽⁰⁾ | 4,70 | 4,70 |
| Prix de souscription (en euros) | 0,05 | 0,05 |
| Prix d'exercice (en euros) | 0,33 | 0,33 |
| Volatilité attendue ⁽¹⁾ | 56,10% | 55,90% |
| Durée de vie contractuelle du bon de souscription | 4 ans | 4 ans |
| Taux de rendement sans risques ⁽²⁾ | 0,45% | 0,38% |
| Taux de dividendes ⁽³⁾ | - | - |
| Juste valeur des bons de souscription ⁽⁴⁾ | 14,84 | 15,43 |

⁽⁰⁾ Suite à l'opération de regroupement d'actions (8 actions anciennes pour une nouvelle), le cours du sous-jacent est à comparer au prix de souscription et d'exercice de 8 bons.

⁽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.

20.3. La maturité des options de souscription d'actions

20.3.1 Plan de 2013

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.

20.3.2 Plan de 2014

Les BSAR ont une durée variable comprise entre 3 ans et 4 ans, à l'initiative des bénéficiaires :

- Le nombre de BSAR d'une durée de 3 ans est au minimum égal à 25% (1.621.289) et au maximum de 50% des BSAR attribués (3.242.578) ;
- La proportion de BSAR d'une durée 4 ans est par conséquent au minimum de 50% et au maximum de 75%.

L'échéance des BSAR 3 ans interviendra ainsi le 12 juillet 2017 et celle des BSAR 4 ans le 12 juillet 2018.

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

- les BSAR 3 ans sont exerçables du 12 juillet 2016 inclus au 11 juillet 2017 inclus ;
- les BSAR 4 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.

20.4. La volatilité du cours

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

20.5. Les caractéristiques des plans

20.5.1 Plan de 2013

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).

20.5.2 Plan de 2014

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 octobre 2014 a décidé d'émettre un maximum de 6.499.320 Bons de Souscription d'Actions Remboursables (BSAR) en faveur des Titulaires de BSAR existant ayant souscrit dans le cadre de la précédente l'émission intervenue en 2013, en précisant que :

- 8 BSAR donneront droit à l'exercice d'une action (nouvelle regroupée) Valtech ;
- le prix d'émission de 8 BSAR sera de 0,4€ ;
- le prix de souscription de 8 BSAR sera de 3,90€ ;
- ces BSAR pourront être exercés, pour partie (entre 25 et 50% des BSAR souscrits) entre le 12 juillet 2016 et le 11 juillet 2017, et pour partie (le solde) entre le 12 juillet 2017 et le 12 juillet 2018 ;
- l'échéance de ces BSAR sera pour partie (25%) le 12 juillet 2017, et pour le solde (75%), le 12 juillet 2018 ;
- ces titres pourront faire l'objet d'un remboursement anticipé à un montant de 0,2€ pour 8 BSAR, à compter du 12 juillet 2015, et jusqu'au 12 juillet 2018, à condition que le cours de bourse (moyenne 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, soit 10,96€ ; dans le cas où la Société mettrait en œuvre le remboursement des BSAR au prix de 0,2€ pour 8 BSAR, les Titulaires de BSAR pourront éviter un tel remboursement en exerçant leurs BSAR. Les BSAR ainsi rachetés seront annulés ;
- les BSAR seront incessibles ;
- les BSAR, en cas de départ du Titulaire de la Société, devront être remboursés ou maintenus,

conformément aux bulletins de souscription des Titulaires de BSAR ayant souscrit aux BSAR émis le 12 juillet 2013.

Le nombre de BSAR souscrit est de 6.485.155 et il en résulte un encaissement de 324 milliers d'euros pour la société, à recevoir en 2015. Si l'ensemble des 6.485.155 BSAR souscrits sont exercés, il en résulterait l'émission et l'admission de 810.644 actions nouvelles regroupées, représentant 2,95% du capital de la société. Le produit de l'émission s'élèverait à 3.162 milliers d'euros.

20.6. Charges comptabilisées 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 686 milliers d'euros au titre de l'exercice 2014.

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 (en milliers d'euros) | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Moins d'un an | 5,549 | 5,322 | 5,136 |
| Entre un et cinq ans | 5,505 | 6,802 | 10,344 |
| Au-delà de 5 ans | 133 | - | 33 |
| Engagement de locations | 11,186 | 12,124 | 15,513 |

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

21.2. Garanties données

Le Groupe VALTECH a consenti les garanties suivantes:

| Garanties données (en milliers d'euros) | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Garanties dans le cadre des baux immobiliers | 594 | 1,916 | 2,976 |
| Garantie de bonne fin | - | 150 | 1,666 |
| Garantie liées aux moyens de financement | 828 | 4,297 | 6,497 |
| Engagement total | 1,422 | 6,363 | 11,139 |

Garantie donnée dans le cadre de baux immobiliers :

Il s'agit en particulier d'une garantie bancaire consentie en Angleterre au bailleur des locaux de Londres. Cette garantie couvre la totalité des loyers résiduels. Au 31 décembre 2014, le montant de loyers dus représente 268 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 2014, la principale ligne de crédit, tirée à hauteur de 824 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.

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 garanties données.

NOTE 22 – PARTIES LIEES

22.1. Parties liées

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 :

(en milliers d'euros)

| Societe | Prestations | Lien | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|--------------------------------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| Sky Jet | Conseil | Sebastian Lombardo | 1 114 | 766 | 503 |
| Executive Technologies Partner | Conseil | Tomas Nores | 750 | 515 | 431 |

22.2. Sociétés mises en équivalence

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.

22.3. Rémunérations brutes allouées aux organes d'administration

Rémunération des mandataires sociaux de Valtech SA due au titre des exercices 2013 et 2014 :

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 été versée ni en 2013 ni en 2014 et le conseil d'administration n'a pas décidé de l'allocation des jetons de présence entre ses membres. La rémunération des mandats sociaux, au titre des exercices 2013 et 2014 se présente de la manière suivante :

| | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|--|------------|------------|------------|
| Avantage court terme | - | - | - |
| Avantage postérieur à l'emploi | - | - | - |
| Jetons de présence | 100 | 100 | - |
| Avantage en nature | - | - | - |
| Indemnité de fin de contrat de travail | - | - | - |
| Charge de la période | 100 | 100 | - |

Le Président Directeur Général de Valtech SE, Sébastian 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 ne figure à ce titre dans le tableau des rémunérations perçues par M. Sébastian 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. Ces honoraires sont détaillés dans la note 22.1.

22.4. Montants alloués aux organes de direction

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 2014 s'élèvent à 2.747 milliers d'euros. Au titre de l'exercice 2013, les rémunérations ou honoraires comptabilisés alloués aux 4 membres du comité exécutif du groupe VALTECH s'élevaient à 2.395 milliers d'euros.

Pour l'exercice 2014, ce montant se compose de 1.864 milliers d'euros d'honoraires, détaillés dans la note 22.1 et de 883 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 2014 | | Exercice 2013 | | Exercice 2012 | |
|--|---------------------|-----------|---------------------|-----------|---------------------|---------------------|
| | Deloitte & Associés | G. Drancy | Deloitte & Associés | G. Drancy | Deloitte & Associés | G. Drancy Fidrex |
| Audit | | | | | | |
| - Commissariat aux comptes certification, examen des comptes individuels et consolidés | | | | | | |
| Emetteur | 104 | 47 | 97 | 50 | 93 | 48 |
| Filiales | 156 | 24 | 126 | 20 | 107 | 6 |
| - Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes | | | | | | |
| Emetteur | 70 | | | | | |
| Filiales | 78 | | | | | |
| Sous-total | 408 | 71 | 223 | 70 | 200 | 54 |
| Autres prestations | | | | | | |
| - Juridique, fiscal, social | | | | | | |
| - Autres | | | | | | |
| Sous-total | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 408 | 71 | 223 | 70 | 200 | 54 |