

valtech.

Société européenne au capital de 3.330.923,32 €

Siège social : 103 rue de Grenelle – 75007 paris

RCS Paris 389 665 167

Comptes sociaux

Exercice 2014

SOMMAIRE

| | |
|---|----|
| 1. BILAN - ACTIF..... | 4 |
| 2. BILAN – PASSIF | 5 |
| 3. COMPTE DE RESULTAT | 6 |
| 4. REGLES ET METHODES COMPTABLES | 7 |
| 4.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES..... | 8 |
| 4.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 8 |
| 4.3 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 9 |
| 4.4 CREANCES ET DETTES | 9 |
| 4.5 OPERATIONS EN DEVISES | 9 |
| 4.6 PASSIFS | 9 |
| 4.7 IMPOTS..... | 9 |
| 4.8 CHIFFRE D’AFFAIRES..... | 10 |
| 4.9 RESULTAT EXCEPTIONNEL | 10 |
| 4.10 ACTIONS PROPRES..... | 10 |
| 4.11 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT | 10 |
| 5. EVENEMENTS PARTICULIERS DE L’EXERCICE..... | 10 |
| 5.1 Plan stratégique « rocket » | 10 |
| 5.2 Augmentation de capital réservée intégralement souscrite par SiegCo | 11 |
| 5.3 Lancement d’activité à l’étranger | 11 |
| 5.4 Transformation en société européenne..... | 11 |
| 6. ACTIF IMMOBILISE..... | 11 |
| 6.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 11 |
| 6.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES..... | 12 |
| 6.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 12 |
| 6.4 titres de participation..... | 13 |
| 7. mouvements nets des provisions et amortissements financiers | 13 |
| 8. ACTIF CIRCULANT ET DETTES | 14 |
| 8.1 MouvementS de l’exercice sur les créances douteuses | 14 |
| 8.2 Etat des échéances des créances et des dettes | 14 |
| 9. DISPONIBILITES..... | 16 |
| 10. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF..... | 16 |
| 10.1 CHARGES CONSTATEES D’AVANCE | 16 |
| 10.2 PRODUITS CONSTATES D’AVANCE..... | 16 |
| 10.3 ECART DES CONVERSIONS..... | 16 |
| 11. PRODUITS A RECEVOIR ET CHARGES A PAYER | 16 |

| | |
|--|----|
| 12. CAPITAUX PROPRES..... | 18 |
| 12.1 HISTORIQUE DU CAPITAL | 18 |
| 12.2 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | 18 |
| 13. PROVISIONS POUR RISQUES..... | 18 |
| 14. REMUNERATION DES DIRIGEANTS ET HONORAIRES..... | 19 |
| 15. PERSONNEL | 20 |
| 15.1 EFFECTIF | 20 |
| 15.2 DROITS INDIVIDUELS A LA FORMATION..... | 20 |
| 16. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES | 20 |
| 17. REPARTITION DU CHIFFRE D’AFFAIRES PAR SECTEURS D’ACTIVITES | 21 |
| 18. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS | 22 |
| 19. PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS | 22 |
| 20. IMPOTS SUR LES BENEFICES..... | 22 |
| 20.1 INTEGRATION FISCALE FRANÇAISE..... | 22 |
| 20.2 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS NON COMPTABILISES DE LA DETTE FUTURE D’IMPOTS | 23 |
| 20.3 Crédit d’impôt recherche | 23 |
| 21. ENGAGEMENTS DIVERS..... | 23 |
| 21.1 Garanties données | 24 |
| 21.2 Engagements de retraite | 24 |
| 21.3 Locations et crédit baux | 25 |
| 21.4 ENGAGEMENTS REÇUS..... | 25 |
| 22. MONTANT TOTAL DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 25 |
| 23. INFORMATIONS SUR LES PLANS D’OPTION DE SOUSCRIPTION OU D’ACHAT D’ACTIONS VALTECH..... | 25 |
| 23.1 Description des principales caractéristiques des plans d’options de souscriptions d’actions. | 25 |
| 23.2 Informations sur la juste valeur des options attribuées..... | 26 |
| 23.3 La maturité des options de souscription d’actions | 27 |
| 23.4. La volatilité du cours | 28 |
| 23.5. Les caractéristiques du Plan | 28 |
| 23.6. Charges comptabilisées au titre des avantages sur instruments de capital..... | 30 |
| 24. IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE | 30 |
| 25. TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATION | 31 |

1. BILAN - ACTIF

| En euros | BRUT | Amortissements | Net (N) 31-Dec-2014 | Net (N-1) 31-Dec-2013 | Notes |
|--|--------------------|-------------------|------------------------|--------------------------|-----------------|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | | |
| Concession, brevets et droits similaires | 2,150,535 | 909,612 | 1,240,923 | 227,609 | 4.1, 6.1 |
| Fonds commercial | 10,433,621 | 9,041,037 | 1,392,584 | 1,392,584 | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | 700,296 | |
| TOTAL immobilisations incorporelles : | 12,584,156 | 9,950,649 | 2,633,507 | 2,320,489 | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | | |
| Autres immobilisations corporelles | 2,400,872 | 1,731,554 | 669,318 | 840,289 | 4.1, 6.2 |
| TOTAL immobilisations corporelles : | 2,400,872 | 1,731,554 | 669,318 | 840,289 | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES | | | | | |
| Autres participations | 100,495,532 | 51,424,103 | 49,071,429 | 49,324,116 | 4.2, 6.3, 7, 16 |
| Créances rattachées à des participations | 13,551,881 | 9,500 | 13,542,381 | 8,483,030 | 6.4 |
| Prêts | 84,780 | | 84,780 | 81,113 | |
| Autres immobilisations financières | 293,444 | 8,889 | 284,555 | 222,499 | |
| TOTAL immobilisations financières : | 114,425,637 | 51,442,492 | 62,983,145 | 58,110,758 | |
| ACTIF IMMOBILISE | 129,410,665 | 63,124,695 | 66,285,970 | 61,271,536 | |
| CRÉANCES | | | | | |
| Avances, acomptes versés sur commandes | 20,000 | | 20,000 | 20,000 | 4.4, 8, 16 |
| Créances clients et comptes rattachés | 18,877,366 | 1,274,966 | 17,602,400 | 14,181,294 | 8.1, 8.2, 11 |
| Autres créances | 3,239,813 | | 3,239,813 | 2,472,935 | |
| TOTAL créances : | 22,137,178 | 1,274,966 | 20,862,212 | 16,673,689 | |
| DISPONIBILITÉS ET DIVERS | | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | 18,017,475 | | 18,017,475 | 53,241 | 9 |
| Disponibilités | 812,160 | | 812,160 | 165,676 | 9 |
| Charges constatées d'avance | 704,444 | | 704,444 | 524,301 | 10.1 |
| TOTAL disponibilités et divers : | 19,534,079 | | 19,534,079 | 743,218 | |
| ACTIF CIRCULANT | 41,671,257 | 1,274,966 | 40,396,291 | 17,416,907 | |
| Écart de conversion actif | 50,235 | | 50,235 | 204,293 | 10.3 |
| TOTAL ACTIF | 171,132,157 | 64,399,660 | 106,732,497 | 78,892,741 | |

2. BILAN – PASSIF

| | Net (N) 31-Dec-14 | Net (N-1) 31-Dec-13 | Notes |
|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| En euros | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | 12 |
| Capital social ou individuel versé | 3,330,923 | 2,570,464 | |
| Prime d'émission | 102,220,118 | 76,021,870 | |
| Réserve légale | 96,541 | 96,541 | |
| Report à nouveau | -16,117,304 | -16,714,781 | |
| Résultat de l'exercice | -3,695,972 | 597,478 | |
| CAPITAUX PROPRES | 85,834,306 | 62,571,571 | |
| PROVISIONS POUR RISQUES | 809,227 | 761,543 | 13 |
| DETTES FINANCIÈRES | | | 8.2, 16 |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 7,041 | 738,061 | |
| Emprunts et dettes financières divers | 4,645,858 | 2,094,464 | |
| TOTAL dettes financières : | 4,652,898 | 2,832,525 | |
| DETTES DIVERSES | | | 8.2, 11, 16 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 5,215,657 | 3,909,475 | |
| Dettes fiscales et sociales | 5,652,290 | 5,945,710 | |
| Autres dettes | 1,898,264 | 1,910,518 | |
| TOTAL dettes diverses : | 12,766,211 | 11,765,704 | |
| PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE | 1,775,724 | 933,838 | 10.2 |
| TOTAL DES DETTES | 19,194,833 | 15,532,067 | |
| Ecart de conversion passif | 894,130 | 27,558 | 10.3 |
| TOTAL PASSIF | 106,732,497 | 78,892,741 | |

3. COMPTE DE RESULTAT

| En euros | France | Export | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Notes |
|---|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Production vendue de services | 22,568,623 | 4,000,243 | 26,568,866 | 33,233,404 | 4.8, 17 |
| Chiffre d'affaires net | 22,568,623 | 4,000,243 | 26,568,866 | 33,233,404 | 4.8, 17 |
| Production immobilisée | | | 189,043 | 214,856 | |
| Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges | | | 1,091,241 | 316,807 | |
| Autres produits | | | 5,628,450 | 4,689,262 | |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | 33,477,599 | 38,454,329 | 38,454,329 |
| CHARGES EXTERNES | | | | | |
| Autres achats et charges externes | | | 15,351,956 | 14,841,416 | |
| TOTAL charges externes : | | | 15,351,956 | 14,841,416 | |
| IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILÉS | | | 984,787 | 1,430,426 | |
| CHARGES DE PERSONNEL | | | | | |
| Salaires et traitements | | | 13,430,343 | 14,536,797 | 14, 15 |
| Charges sociales | | | 5,997,031 | 6,647,963 | |
| TOTAL charges de personnel : | | | 19,427,374 | 21,184,760 | |
| DOTATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | | | 629,367 | 382,237 | 6, 7, 13 |
| Dotations aux provisions sur immobilisations | | | | 33,000 | |
| Dotations aux provisions sur actif circulant | | | 1,149,000 | 46,640 | 8.1 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | | 428,992 | 330,000 | |
| TOTAL dotations d'exploitation : | | | 2,207,359 | 791,877 | |
| AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | | | 625,217 | 105,213 | |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | 38,596,693 | 38,353,692 | |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | | (5,119,094) | 100,636 | |

| En euros | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Notes |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | -5,119,094 | 100,636 | |
| PRODUITS FINANCIERS | | | |
| Produits financiers de participation | 1,430,426 | 1,954,287 | 16, 18 |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | | 14,734 | |
| Autres intérêts et produits assimilés | 9,510 | | |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 399,293 | 2,426,613 | |
| Différences positives de change | 130,839 | 20,647 | |
| | 1,970,067 | 4,416,282 | |
| CHARGES FINANCIÈRES | | | |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | 459,735 | 204,292 | 16, 18 |
| Intérêts et charges assimilées | 172,300 | 116,032 | |
| Différences négatives de change | 101,604 | 15,940 | |
| | 733,639 | 336,265 | |
| RÉSULTAT FINANCIER | 1,236,428 | 4,080,017 | |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | | | |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | 1,944 | 578,044 | 19 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | 557,122 | |
| | 1,944 | 1,135,166 | |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | | | |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | | 2,123 | 19 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 2,172 | 5,054,490 | |
| | 2,172 | 5,056,613 | |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | -228 | -3,921,446 | 4.9 |
| Impôts sur les bénéfices | -186,923 | -338,271 | 20 |
| TOTAL DES PRODUITS | 35,449,610 | 44,005,777 | |
| TOTAL DES CHARGES | 39,145,582 | 43,108,299 | |
| RÉSULTAT NET | -3,695,972 | 597,478 | |

4. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ont été établis conformément au plan comptable général annexé au règlement ANC n°2014-03 et aux principes comptables (prudence, continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices) et méthodes d'évaluation applicables en France. .

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les montants dans les notes annexes sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

Les états financiers ont été établis et arrêtés par le Conseil d'Administration sur la base d'une continuité d'exploitation.

Les principes comptables utilisés sont les suivants :

4.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

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

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

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

Des dépréciations d'actif sont comptabilisées, conformément au règlement CRC N°2002-10, lorsque sa valeur actuelle est devenue inférieure à sa valeur nette comptable. La valeur actuelle est la plus élevée de la valeur vénale (montant qui pourrait être obtenu, à la date de clôture, de la vente d'un actif lors d'une transaction conclue à des conditions normales de marché, net des coûts de sortie) ou de la valeur d'usage (valeur des avantages économiques futurs attendus de son utilisation et de sa sortie, déterminée généralement en fonction des flux nets de trésorerie attendus).

Les coûts de recherche et développement n'ont pas été activés car les éléments produits font partie de projets de recherche dont le résultat n'est pas directement utilisable à des fins commerciales. Le montant des dépenses de recherche et développement comptabilisé en charge sur l'exercice est de 423 milliers d'euros.

Les durées d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles se détaillent comme suit :

| | MODE D'AMORTISSEMENT | DUREE D'AMORTISSEMENT |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Logiciels | linéaire | 2 à 5 ans |
| Fonds commercial | N/A | |
| Immobilisations incorporelles en cours | N/A | |
| Matériel et outillages | linéaire | 3 à 5 ans |
| Agencements | linéaire | 5 à 10 ans |
| Matériel de bureau et mobilier | linéaire | 5 à 10 ans |
| Matériel informatique | linéaire | 3 à 5 ans |

4.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les titres de participations sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition.

Une dépréciation est constatée par voie de provision lorsque la valeur d'utilité des titres est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'utilité est appréciée en tenant compte des perspectives de développement et de résultats futurs et des actifs incorporels détenus.

Les créances rattachées aux participations sont inscrites à leur valeur nominale et, le cas échéant, sont dépréciées en fonction de l'évaluation du risque de non recouvrement.

4.3 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Dans le cours normal de ses activités, la société VALTECH S.E. est impliquée dans un certain nombre de litiges soit en règlement amiable soit en procédure judiciaire. Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être soit quantifié, soit estimé dans une fourchette raisonnable. Le montant retenu des provisions est fondé sur l'appréciation du niveau de risque au cas par cas et ne dépend pas du niveau d'avancement des procédures.

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

4.4 CREANCES ET DETTES

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

4.5 OPERATIONS EN DEVICES

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

4.6 PASSIFS

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

4.7 IMPOTS

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

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

- impôts versés à VALTECH par les filiales bénéficiaires intégrées fiscalement (produit) ;
- impôts dus au Trésor public au titre du résultat fiscal du Groupe d'intégration fiscale
- évolution du compte d'attente représentatif de l'utilisation de déficits fiscaux des filiales intégrées

dans la détermination de l'impôt dû par le Groupe et susceptibles de leur être rétrocédés quand elles redeviendront bénéficiaires ;

- régularisations éventuelles sur la charge d'impôt d'exercices antérieurs ;
- évolution des provisions pour risques fiscaux.
- le crédit d'impôt recherche, en application de l'information de l'ANC du 11 janvier 2011.
- la retenue à la source sur revenus réalisés avec l'Inde.

4.8 CHIFFRE D'AFFAIRES

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

Les missions ainsi réalisées sont, pour l'essentiel, vendues selon une formule dite de « régie », le chiffre d'affaires est alors comptabilisé en fonction du temps passé chez nos clients. Certaines missions, le plus souvent à la demande de certains clients, sont vendues forfaitairement. Le chiffre d'affaires est alors reconnu à mesure de l'avancement des travaux, qui est estimé en fonction du pourcentage des coûts encourus pour les travaux réalisés par rapport aux coûts totaux estimés ; lorsqu'il est probable que le total des coûts estimés du contrat sera supérieur au total des produits du contrat, la perte à terminaison attendue est immédiatement provisionnée.

4.9 RESULTAT EXCEPTIONNEL

Les charges et produits classés en résultat exceptionnel sont représentatifs des opérations que le groupe ne considère pas liées à l'exploitation courante en particulier lorsqu'elles ne sont pas jugées récurrentes.

4.10 ACTIONS PROPRES

Les actions propres de Valtech S.E sont comptabilisées en valeurs mobilières de placement du fait que celles-ci sont destinées à être attribuées aux employés et affectées à des plans déterminés.

4.11 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Les valeurs mobilières de placement sont composées essentiellement d'OPCVM. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. La différence entre l'évaluation figurant au bilan et celles qui résulteraient des derniers prix du marché connus à la clôture fait l'objet d'un ajustement fiscal

5. EVENEMENTS PARTICULIERS DE L'EXERCICE

5.1 PLAN STRATEGIQUE « 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 ;
- a 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.

5.2 AUGMENTATION DE CAPITAL RESERVEE INTEGRALEMENT 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.

5.3 LANCEMENT D'ACTIVITE A L'ETRANGER

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.

Par ailleurs, Valtech a créé les sociétés Valtech Digital Spain (Espagne), sans activité, et Valtech Australia, société holding qui a procédé à l'acquisition de la société australienne Neon Stingray en août 2014.

5.4 TRANSFORMATION EN SOCIETE EUROPEENNE

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.

6. ACTIF IMMOBILISE

6.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont constituées par des fonds commerciaux (y compris le mali de fusion Valtech Agency) et des logiciels et se présentent de la manière suivante :

| (en milliers d'euros) | Pays | 31-déc.-13 | Acquisition | Cession | 31-déc.-14 |
|--|------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Logiciels | | 784 | 1 367 | | 2 150 |
| Fonds Alternance | France | 6 116 | | | 6 116 |
| Fonds Objectspace | Etats-Unis | 2 925 | | | 2 925 |
| Mali de Fusion Valtech Agency France | | 1326 | | | 1326 |
| Fonds ACDSI (TUP Agency) | Valtech | 0 | | | 0 |
| | France | 67 | | | 67 |
| Immobilisations incorporelles en cours | | 700 | | - 700 | 0 |
| Valeur brute | | 11 917 | 1 366 | - 700 | 12 584 |
| Amortissement des logiciels | | 556 | 353 | | 909 |
| Provision pour dépréciation | | 9 041 | | | 9 041 |

| | | | | |
|--------------|-------|-------|------|-------|
| Valeur nette | 2 320 | 1 013 | -700 | 2 634 |
|--------------|-------|-------|------|-------|

L'augmentation de la valeur brute des logiciels immobilisés correspond à l'activation des coûts d'acquisition et de développement du logiciel de gestion OpenAir.

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

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

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

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

6.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

| (en milliers d'euros) | 31-déc-13 | Acquisitions | Sorties | 31-déc-14 |
|---|--------------|--------------|-----------|--------------|
| Installations générales | 965 | 4 | | 969 |
| Matériel informatique et de bureau | 1 368 | 103 | 39 | 1 432 |
| Immobilisations corporelles | 2 333 | 107 | 39 | 2 401 |
| Installations générales | 429 | 96 | | 525 |
| Materiel informatique et de bureau | 1 064 | 180 | 37 | 1 207 |
| Amortissements des immo. corporelles | 1 493 | 276 | 37 | 1 732 |
| Valeur nette comptable | 840 | -169 | -2 | 669 |

6.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2014, les immobilisations financières se présentent de la manière suivante :

| Poste d'immobilisations (en milliers d'euros) | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette | Valeur nette |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2014 | 2014 | 2014 | 2013 |

| | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| - titres de participations : | 100 496 | 51 424 | 49 071 | 49 324 |
| - créances rattachées aux participations : | 13 552 | 10 | 13 542 | 8 483 |
| - Titres immobilisés : | - | - | - | - |
| - Prêts, dépôts et cautionnements versés: | 378 | 9 | 369 | 304 |
| Total immobilisations financières | 114 426 | 51 443 | 62 982 | 58 111 |

6.4 TITRES DE PARTICIPATION

La société a créé 4 filiales au cours de l'exercice : Valtech Digital Switzerland, Valtech Digital Singapore, Valtech Digital Spain et Valtech Holdings Australia. Cette dernière filiale a procédé en août 2014 à l'acquisition de la société australienne Neon Stingray Digital Services.

7. MOUVEMENTS NETS DES PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS FINANCIERS

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

| (en euros) | 31/12/2013 | Augmentations dotations | Diminutions reprises | 31/12/2014 |
|---|-------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|
| Provisions pour litiges | | | | |
| Prov. pour garant. données aux clients | | | | |
| Prov. pour pertes sur marchés à terme | | | | |
| Provisions pour amendes et pénalités | | | | |
| Provisions pour pertes de change | 204 293 | 50 235 | 204 293 | 50 235 |
| Prov. pour pensions et obligat. simil. | | | | |
| Provisions pour impôts | | | | |
| Prov. pour renouvellement des immo. | | | | |
| Autres prov. pour risques et charges | 557 250 | 428 992 | 227 250 | 758 992 |
| Prov. pour risques et charges | 761 543 | 479 227 | 431 543 | 809 227 |
| Prov. sur immobilisations incorporelles | 9 041 037 | | | 9 041 037 |
| Prov. sur immobilisations corporelles | | | | |
| Prov. sur immo. titres mis en équival. | | | | |
| Prov. sur immo. titres de participation | 51 024 103 | 400 000 | | 51 424 103 |
| Prov. sur autres immo. Financières | 203 889 | 9 500 | 195 000 | 18 389 |
| Provisions sur stocks et en cours | | | | |
| Provisions sur comptes clients | 742 954 | 1 149 000 | 616 988 | 1 274 966 |
| Autres provisions pour dépréciation | | | | |
| Prov. pour dépréciation | 61 011 983 | 1 558 500 | 811 988 | 61 758 494 |

8. ACTIF CIRCULANT ET DETTES

Le contrat, conclu en 2012, de mobilisation de créances pour un montant maximum de 4.000 milliers d'euros est toujours actif en 2014. Ce contrat transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement. Le financement ainsi obtenu n'est pas comptabilisé en découvert et les créances clients cédées ne figurent pas au bilan.

L'encours cédé au 31 décembre 2014 est 3.487 milliers d'euros pour un montant réellement perçu en trésorerie de 3.137 milliers d'euros, la différence constituant la réserve de garantie et les créances cédées non encore encaissées auprès de la société de factoring.

Au 31 décembre 2013 l'encours cédé s'élevait à un montant de 2.137 milliers d'euros pour un montant réellement perçu en trésorerie de 1.926 milliers d'euros.

Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 93 milliers d'euros sur le résultat 2014.

8.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE SUR LES CREANCES DOUTEUSES

| (en milliers d'euros) | Créances douteuses | Provisions pour dépréciation | Créances nettes |
|-----------------------|--------------------|------------------------------|-----------------|
| Au 31 décembre 2013 | 772 | 743 | 29 |
| Augmentation (1) | | | |
| Diminution | -621 | -617 | |
| Au 31 décembre 2014 | 151 | 126 | 25 |

8.2 ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES ET DES DETTES

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

| ÉTAT DES CRÉANCES | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an |
|--|---------------------|-----------------------|------------------------|
| (en euros) | | | |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | | | |
| Créances rattachées à des participations | 13,551,881 | 1,094,377 | 12,457,503 |
| Prêts | 84,780 | 4,792 | 79,988 |
| Autres immobilisations financières | 293,444 | 64,598 | 228,846 |
| TOTAL de l'actif immobilisé : | 13,930,105 | 1,163,768 | 12,766,337 |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | | | |
| Clients douteux ou litigieux | 150,654 | | 150,654 |
| Autres créances clients | 19,028,020 | 19,028,020 | |
| Créance représent. de titres prêtés ou remis en garantie | | | |
| Personnel et comptes rattachés | 10,278 | 10,278 | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 17,546 | 17,546 | |
| État - Impôts sur les bénéficiaires | 986,634 | 986,634 | |
| État - Taxe sur la valeur ajoutée | 513,247 | 513,247 | |
| État - Autres impôts, taxes et versements assimilés | 44,198 | 44,198 | |
| État - Divers | | | |
| Groupe et associés | | | |
| Débiteurs divers | 1,700,910 | 1,700,910 | |
| TOTAL de l'actif circulant : | 22,451,487 | 22,300,833 | 150,654 |
| CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE | 704,444 | 704,444 | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 37,086,036 | 24,169,045 | 12,916,991 |
| ÉTAT DES DETTES | Montant brut | A 1 an au plus | A plus de 5 ans |
| Emprunts obligataires convertibles | | | |
| Autres emprunts obligataires | | | |
| Après des établissements de crédit : | | | |
| - à 1 an maximum à l'origine | | | |
| - à plus d' 1 an à l'origine | 7,041 | | 7,041 |
| Emprunts et dettes financières divers | 828,948 | | 828,948 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5,215,657 | 5,215,657 | |
| Personnel et comptes rattachés | 1,242,020 | 1,242,020 | |
| Sécurité sociale et autres organismes | 1,917,714 | 1,917,714 | |
| Impôts sur les bénéficiaires | | | |
| Taxe sur la valeur ajoutée | 2,370,183 | 2,370,183 | |
| Obligations cautionnées | | | |
| Autres impôts, taxes et assimilés | 78,091 | 78,091 | |
| Dettes sur immo. et comptes rattachés | | | |
| Groupe et associés | 3,816,910 | 3,816,910 | |
| Autres dettes | 8,878,376 | 8,878,376 | |
| Dettes représentat. de titres empruntés | | | |
| Produits constatés d'avance | 1,775,724 | 1,775,724 | |
| TOTAL GÉNÉRAL | 26,130,664 | 25,294,675 | 835,989 |

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

9. DISPONIBILITES

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

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------------------|---------------|------------|
| Valeurs mobilières de placement | 18 017 | 53 |
| Comptes bancaires en notre faveur | 811 | 166 |
| Trésorerie court terme | 18 828 | 219 |
| Trésorerie nette | 18 828 | 219 |

Au 31 décembre 2014, les valeurs mobilières, d'un montant de 18 017 milliers d'euros, étaient constituées d'OPCVM pour 17 280 milliers d'euros et d'actions propres pour 737 milliers d'euros, acquises dans le cadre du contrat de liquidité et du programme de rachat d'actions.

10. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF

10.1 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges d'exploitation payées ou comptabilisées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 704 milliers d'euros.

10.2 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Les produits constatés d'avance, exclusivement composés de produits d'exploitation, sont liés à des prestations de services facturées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 1 776 milliers d'euros.

10.3 ECART DES CONVERSIONS

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

| (en milliers d'euros) | |
|----------------------------|------|
| Ecart de conversion actif | 50 |
| Ecart de conversion passif | -890 |

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

11. PRODUITS A RECEVOIR ET CHARGES A PAYER

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

| (en milliers d'euros) | |
|------------------------------|--------------|
| Clients factures à établir | 2,038 |
| Divers | 3 |
| TOTAL | 2,041 |

La composition des charges à payer est la suivante :

| (en milliers d'euros) | |
|--|--------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2,064 |
| Dettes fiscales et sociales | 1,859 |
| Disponibilités, charges à payer | 7 |
| Autres dettes | 1,758 |
| TOTAL | 5,688 |

12. CAPITAUX PROPRES

12.1 HISTORIQUE DU CAPITAL

| DATE | NATURE DE L'OPERATION | NOMBRE D'ACTIONS | CAPITAL | PRIME D'EMISSION |
|------------|--|------------------|---------|------------------|
| 31-déc.-11 | | 154 793 551 | 2 343 | 71 231 |
| | Augmentation de Capital | 15 000 000 | 227 | 4 273 |
| 31-déc.-12 | | 169 793 551 | 2 570 | 75 504 |
| | Augmentation de capital | | | 694 |
| | Regroupement d'actions à raison de 8 anciennes pour 1 nouvelle | | | |
| 31-déc.-13 | | 21 224 192 | 2 570 | 76 198 |
| | Augmentation de capital | 6 279 070 | 760 | 26 240 |
| 31-déc-14 | | 27 503 262 | 3 330 | 102 438 |

12.2 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| (en milliers d'euros) | |
|---|---------|
| Capitaux propres à la clôture de l'exercice précédent | 62 571 |
| Variation du capital | 760 |
| Variation des primes, réserves, report à nouveau | 26 796 |
| Variation des provisions relevant des capitaux propres | |
| - Contreparties des réévaluations | |
| - Variation des provisions réglementées et subventions d'équipement | |
| - Résultat de l'exercice | (3 696) |
| Autres variations | |
| Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice 2013 avant AGO | 85 834 |
| Variation des capitaux propres au cours de l'exercice | 23 263 |

13. PROVISIONS POUR RISQUES

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

| Nature de la provision (en milliers d'euros) | 31-déc-13 | Dotation | Reprise (utilisation) | Reprise (provision non utilisée) | 31-déc-14 |
|---|-----------|----------|--------------------------|--|-----------|
| Litiges | 525 | 429 | (194) | | 760 |
| Perte sur projet | 33 | 0 | (33) | | 0 |
| Autres | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Ecart de change | 204 | 50 | (204) | | 50 |
| Prov.pour risques et charges (1) | 762 | 479 | (431) | | 810 |

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

| (en milliers d'euros) | Dotation | Reprise (utilisation) | Reprise (provision non utilisée) |
|-------------------------|------------|--------------------------|--|
| Résultat d'exploitation | 429 | (227) | |
| Résultat financier | 50 | (204) | |
| Résultat exceptionnel | | | |
| Total | 479 | (431) | |

Dans le cours normal de son activité, VALTECH S.E. peut être impliqué dans un certain nombre de procédures judiciaires, arbitrales et administratives. Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être soit quantifié, soit estimé dans une fourchette raisonnable.

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

Un contrôle fiscal a 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.

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

14. REMUNERATION DES DIRIGEANTS ET HONORAIRES

A partir de l'année 2013, les mandataires sociaux de VALTECH S.E., 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.

Le Président Directeur Général de Valtech SE, Sébastien Lombardo, a droit comme les autres membres du conseil d'administration à des jetons de présence au titre de participation aux travaux du conseil d'administration. Cependant, le conseil d'administration n'ayant pas statué sur les modalités d'attribution des jetons de présence, aucune rémunération n'est indiquée à ce titre concernant M. Sébastien Lombardo. Il convient d'observer, que dans le cadre de missions d'assistance spécifique, soumise aux dispositions de l'article L225-38 du Code de commerce, des sociétés qu'il détient et ou dirige, sont amenées à facturer des honoraires. Le montant total des rémunérations et honoraires de toutes natures versées aux mandataires sociaux au cours de l'exercice est de 912 milliers d'euros.

15. PERSONNEL

Un CICE de 176 milliers d'euros a été comptabilisé dans les comptes en déduction des charges sociales au compte de résultat améliorant d'autant le résultat d'exploitation. Ce CICE a pour objet d'améliorer la compétitivité et ainsi de permettre de réaliser des efforts en matière de formation et de recrutement.

15.1 EFFECTIF

La société compte un effectif moyen de 234 personnes au titre de l'exercice 2014 contre 264 sur l'exercice précédent suivant la répartition suivante :

| | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|--------------|------------|------------|
| Cadres | 222 | 247 |
| Non Cadres | 12 | 17 |
| Total | 234 | 264 |

15.2 DROITS INDIVIDUELS A LA FORMATION

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

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

Au titre du droit individuel à la formation, pour les personnes en contrats à durée indéterminée au sein de VALTECH, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 13 242 heures au 31 décembre 2014.

16. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

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

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| Titres de participation | 100 496 | 100 348 |
| Créances rattachées aux particip. | 13 552 | 8 483 |
| Créances clients | 10 036 | 7 263 |
| Dettes financières diverses | -3 817 | -1 675 |
| Dettes fournisseurs | -1 864 | -395 |

Fournisseurs et compte rattachés

-359

-353

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

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Autres produits financiers | 1 427 | 1 946 |
| Intérêts engagement de caution | 3 | 8 |
| Intérêts sur comptes courant | -116 | -66 |

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

La répartition du chiffre d'affaires 2014 par secteurs d'activité peut être présentée comme suit :

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|--|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires conseil | 24 510 | 30 728 |
| Prestations auprès des autres sociétés du groupe | 2 058 | 2 149 |
| Autres chiffres d'affaires | 0 | 356 |
| Chiffre d'affaires total | 26 568 | 33 233 |

Le montant du chiffre d'affaire réalisé à l'export est de 4.000 milliers d'euros en 2014 et de 4.686 milliers d'euros en 2013.

18. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier bénéficiaire de 1 237 milliers d'euros s'analyse de la manière suivante :

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|--------------|--------------|
| - Reprise financières des provisions pour dépréciation | 399 | 2 411 |
| - Dividendes groupe | 1 002 | 1 571 |
| - Intérêts sur créances groupe | 425 | 383 |
| - Autres (dont différence de change) | 144 | 51 |
| Produits financiers | 1 970 | 4 416 |
| - Dotations aux provisions | -459 | 0 |
| - Intérêts des sources de financement (emprunts & découverts) | -172 | -116 |
| - Autres (dont différence négative de change) | -101 | -220 |
| Charges financières | -733 | -336 |
| Résultat financier | 1 237 | 4 080 |

La société a recours à des cessions de créances clients auprès d'une société de factoring. Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 93 milliers d'euros sur le résultat de la société dont 51 milliers d'euros sur le résultat financier.

19. PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Le résultat exceptionnel s'analyse comme suit :

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|-----------|---------------|
| Produits exceptionnels sur opération en capital | 2 | 578 |
| - Produits de cession | 2 | 578 |
| Reprise de provisions exceptionnelles | 0 | 557 |
| - Reprise sur provision pour risques | 0 | 557 |
| Produits exceptionnels | 2 | 1 135 |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | 0 | -559 |
| - Transactions et charges liées | 0 | -557 |
| - Charges exceptionnelles diverses | 0 | -2 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | -2 | -4 497 |
| - Valeur nette comptable des immobilisations cédées | -2 | -4 497 |
| Charges exceptionnelles | -2 | -5 056 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | 0 | -3 921 |

20. IMPOTS SUR LES BENEFICES

20.1 INTEGRATION FISCALE FRANÇAISE

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

La liste des sociétés intégrées fiscalement au 31 décembre 2014 est la suivante :

- Valtech S.E. (société tête de Groupe)
- Valtech Training
- Valtech Technology Consulting SAS

Au 31 décembre 2014 le pôle d'intégration fiscale dispose de pertes reportables pour un montant total de 43.478 milliers d'euros.

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

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

| (en milliers d'euros) | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|--|---------------|---------------|
| <u>Charges à déduire lors d'exercices futurs</u> | | |
| ORGANIC | 37 | 70 |
| Effort construction | 58 | 65 |
| Provision pour risques | 429 | 204 |
| <u>Produits imposables et non encore comptabilisés</u> | | |
| Ecart de conversion passif | 890 | 27 |
| Plus value latente sur sicav | | 0 |
| Reports déficitaires | 15 292 | 16 189 |
| Moins values à long terme | | |
| Déficits ordinaires | 15 292 | 16 189 |
| Economie future d'IS (en base) | 14 926 | 17 036 |

20.3 CREDIT D'IMPOT RECHERCHE

La société a engagé des dépenses de recherche et développement pour un montant de 423 milliers d'euros. Ces dépenses ont permis à la société de bénéficier d'un crédit d'impôt recherche de 191 milliers d'euros, comptabilisé en réduction de l'impôt sur les bénéfices.

21. ENGAGEMENTS DIVERS

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

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Créances cédées non échues | 0 | 0 |
| Avals cautions et garanties données | 2 200 | 7 936 |
| Engagement de retraites | 498 | 257 |
| Cession de créances en garantie | 0 | 0 |
| Engagements donnés | 2 698 | 8 193 |
| Avals cautions et garanties reçues | 0 | 0 |

| | | |
|-------------------|---|---|
| Engagements reçus | 0 | 0 |
|-------------------|---|---|

21.1 GARANTIES DONNEES

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

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|--------------|--------------|
| Bail de location bureau Londres | 268 | 1 253 |
| Garantie bancaire Valtech Limited (Grande Bretagne) | 642 | 600 |
| Subordination de créances en compte courant ou en prêt Valtech Solutions (Etats Unis) | 828 | 5 486 |
| Valtech System Private Limited (Inde) | 234 | 234 |
| Garantie bancaire Valtech SA Bureau Grenelle | 0 | 362 |
| Bail de location bureau Stockholm | 228 | 242 |
| Avals et cautions donnés | 2 200 | 7 936 |

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

Concernant la société VALTECH Ltd (Grande Bretagne)

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

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

Concernant la société VALTECH Solutions (Etats Unis)

La société a subordonné le paiement de ses créances en compte courant ou en dette financière vis-à-vis de Valtech Solutions au remboursement complet de la ligne de crédit accordée par Bridge Bank aux Etats-Unis. Le montant utilisé de la ligne de crédit est de 828 milliers d'euros.

Concernant la société System Private Ltd (Inde)

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

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

Une garantie bancaire a été consentie à première demande en faveur du bailleur des locaux du siège social de Valtech SA dans la limite d'un montant maximal de 362 milliers d'euros. La garantie a expiré en 2014.

Concernant la société Valtech AB (Suède)

Caution en faveur du bailleur des locaux de Stockholm pour 2.145 milliers de couronnes suédoises.

21.2 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

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

Les engagements de retraite arrêtés au 31 décembre 2014 sont estimés à 498 milliers d'euros suivant les hypothèses suivantes :

| (en milliers d'euros) | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|---------------|---------------|
| Engagement de retraite | 498 | 257 |
| Taux de rotation | par tranche | par tranche |
| Taux de mortalité | table 68 INED | table 68 INED |
| Taux d'actualisation | 2,00 % | 3,17 % |
| Taux d'augmentation annuelle des salaires | 2 % | 2 % |

21.3 LOCATIONS ET CREDIT BAUX

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

| (en milliers d'euros) | 31-déc.-14 | Moins d'un an | Entre 1 et 5 ans | Plus de 5 ans |
|---|--------------|---------------|------------------|---------------|
| Locations : Bail Paris rue de Grenelle | 2 586 | 1 552 | 1 034 | - |
| Locations : Bail Locaux Toulouse | 15 | 15 | - | - |
| Crédits baux | - | - | - | - |
| Total | 2 601 | 1 567 | 1 034 | - |

21.4 ENGAGEMENTS REÇUS

Néant

22. MONTANT TOTAL DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant total des honoraires des commissaires aux comptes figurant au compte de résultat de l'exercice 2014 s'élève à 221 milliers d'euros.

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

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

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 |

23.2 INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES OPTIONS ATTRIBUEES

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

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

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

| | 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.

23.3 LA MATURETE DES OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS

23.3.1 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.

23.3.2 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.

23.4. LA VOLATILITE DU COURS

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

23.5. LES CARACTERISTIQUES DU PLAN

23.5.1 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).

23.5.2 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.

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

La charge totale comptabilisée en résultat en contrepartie des capitaux propres au titre des avantages sur instruments de capital s'élève à 686 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

24. IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

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

U DES FILIALES ET PARTICIPATION

| | Pays | Capital | Capitaux propres | % de détention | Valeur brute des titres | Valeur nette des titres | Résultat 31/12/2014 | Chiffre d'affaires 31/12/2014 | Prêts |
|----------------------------|-------------|---------|---------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------|
| <i>Intégration globale</i> | | | | | | | | | |
| | Allemagne | 1 575 | 3 828 | 100% | 20 762 | 4 609 | 2 110 | 0 | 0 |
| ia | Australie | 0 | 0 | 100% | 0 | 0 | (61) | 0 | 712 |
| | Danemark | 1 023 | 4 909 | 100% | 41 693 | 10 909 | 771 | 13 706 | -1 169 |
| | Etats-Unis | 12 700 | (694) | 100% | 12 688 | 12 688 | (3 489) | 29 608 | 12 448 |
| | France | 50 | (1660) | 100% | 400 | 0 | (551) | 4 436 | -6 |
| sulting | France | 37 | 39 | 100% | 37 | 37 | (1) | 0 | -37 |
| | Royaume-Uni | 219 | 4 183 | 100% | 175 | 175 | 3 124 | 24 881 | |
| td. | Inde | 1 221 | 3 426 | 100% | 7 103 | 3 016 | 943 | 9 825 | |
| | Suède | 54 | 6 952 | 100% | 17 490 | 17 490 | 2 897 | 27 046 | -2 606 |
| nd | Suisse | 82 | 47 | 100% | 83 | 83 | (36) | 31 | 27 |
| e | Singapour | 59 | (152) | 100% | 60 | 60 | (211) | 0 | 221 |