

Aux Actionnaires de
Valtech S.E
30 Boulevard Joseph II
L-1840 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Valtech S.E , comprenant le bilan au 31 décembre 2015 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration pour les comptes annuels

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de Valtech S.E au 31 décembre 2015, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Le rapport de gestion, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes annuels.

Pour Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé



Marco Crosetto, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

29 avril 2016

valtech.

Société européenne au capital de 3.330.923,32 €

Siège social : 30 Boulevard Joseph II

L-1840 – Luxembourg

RCS Luxembourg B 200337

Comptes annuels

Exercice 2015

Bilan au 31 décembre 2015

Actif

En Euros	Notes	31/12/2015	31/12/2014
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.2 - 3.1		
Concession, brevets et droits similaires		943 665	1 240 923
Fonds commercial		1 392 584	1 392 584
Autres immobilisations incorporelles		421 859	
TOTAL immobilisations incorporelles :		2 758 108	2 633 507
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2.2 - 3.3	753 666	669 318
TOTAL immobilisations corporelles :		753 666	669 318
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	2.3 - 3.3		
Participations dans des entreprises liées		61 556 928	49 071 429
Créances rattachées à des participations		9 295 298	13 542 381
Prêts		79 988	84 780
Actions propres ou parts propres		6 993 233	-
Autres immobilisations financières		317 176	284 555
TOTAL immobilisations financières :		78 242 623	62 983 145
ACTIF IMMOBILISÉ		81 754 398	66 285 970
CRÉANCES	3.4		
Avances, acomptes versés sur commandes			20 000
Créances résultant de ventes et prestations de services		11 991 653	7 566 928
<i>dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		11 991 653	7 566 928
Créances sur les entreprises liées		6 620 997	10 085 707
<i>dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		6 620 997	10 085 707
Autres créances		4 117 385	3 239 813
<i>dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		4 117 385	3 239 813
TOTAL créances :		22 730 034	20 912 448
VALEURS MOBILIERES ET AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS			
Actions propres ou parts propres		0	687 523
Autres valeurs mobilières et autres instruments financiers	3.5	2 974 477	17 329 952
AVOIRS EN BANQUES, CHEQUES ET EN CAISSE	3.5	572 507	812 160
ACTIF CIRCULANT		26 277 018	39 742 083
Comptes de régularisation	3.6	353 110	704 444
TOTAL ACTIF		108 384 526	106 732 497

Passif

en €	Notes	31/12/2015	31/12/2014
CAPITAUX PROPRES	3.7 - 5.4		
Capital souscrit		3 330 923	3 330 923
Primes d'émission et primes assimilées		95 952 942	102 220 118
Réserves			
Réserve légale		96 541	96 541
Réserve pour actions propres ou parts propres		6 993 233	
Autres réserves		0	0
Résultats reportés		-19 813 275	-16 117 304
Résultat de l'exercice		1 292 460	-3 695 972
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		87 852 824	85 834 306
Provisions pour pensions et obligations similaires		-	-
Autres provisions	2.4 - 3.8	982 043	809 227
TOTAL DES PROVISIONS	13	982 043	809 227
DETTES NON SUBORDONNEES	3.4		
Dettes envers des établissements de crédit		10 240	7 041
<i>Dont la durée résiduelle est inférieur ou égale à un an</i>		10 240	7 041
<i>Dont la durée résiduelle est supérieure à un an</i>		0	
Dettes envers des entreprises liées		6 105 129	5 539 988
<i>dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		6 105 129	5 539 988
Dettes sur achats et prestations de services		4 199 267	5 215 657
<i>dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		4 199 267	5 215 657
Dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale		5 677 520	5 652 290
<i>Dettes fiscales</i>		2 206 682	2 492 556
<i>Dettes au titre de la sécurité sociale</i>		3 470 838	3 159 734
Autres dettes		1 912 895	1 898 264
<i>dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		1 912 895	1 898 264
TOTAL DES DETTES NON SUBORDONNEES		17 905 050	18 313 240
Produits différés	3.6	1 644 609	1 775 724
TOTAL PASSIF		108 384 526	106 732 497

Compte de profits et pertes

pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2015

En €	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Chiffres d'affaires nets	4.1	29 494 415	26 568 866
Production immobilisée		532 341	189 043
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges		72 732	1 091 241
Autres produits d'exploitation	4.1	7 484 394	5 628 450
Produits des immobilisations financières	4.2		
<i>Provenant d'entreprises liées</i>		3 410 354	1 430 426
Autres intérêts et autres produits financiers	4.2		
<i>Provenant d'entreprises liées</i>		53 554	9 510
<i>Autres intérêts et produits financiers</i>		1 619 475	530 132
Produits exceptionnels	4.3	1 000	1 944
TOTAL PRODUITS		42 668 265	35 449 610
Autres Charges externes		17 692 645	15 351 956
Autres impôts et taxes		968 298	984 787
Frais de personnel	5.2	20 576 966	19 427 374
<i>Salaires et traitements</i>		13 943 152	13 430 343
<i>Charges sociales</i>		6 633 814	5 997 031
Corrections de valeur		1 291 727	1 778 367
<i>Sur frais d'établissement et sur immobilisations corporelles et incorporelles</i>	3.1 - 3.2	876 240	629 367
<i>Sur éléments de l'actif circulant</i>		415 487	1 149 000
Autres charges d'exploitation	3.8	234 641	1 054 209
Intérêts et charges financières	4.2		
<i>Provenant d'entreprises liées</i>		69 306	116 341
<i>Autres intérêts et charges financières</i>		782 851	617 298
Charges exceptionnelles	4.3	3 413	2 172
Impôts sur le résultat	4.4	-244 042	-186 923
Profit de l'exercice		1 292 460	-3 695 972
TOTAL CHARGES		42 668 265	35 449 610

Annexe aux comptes annuels

au 31 décembre 2015

Note 1 - Généralités

Valtech S.E. (« Valtech » ou la « Société ») est la société mère du Groupe Valtech, elle détient directement ou indirectement l'ensemble des filiales du Groupe à travers le monde.

Valtech est la 1^{ère} agence européenne indépendante de marketing digital et technologique créée en 1993. Le groupe est présent dans 12 pays et compte environ 1500 collaborateurs.

Valtech S.E. est juridiquement et commercialement enregistrée au Grand-Duché de Luxembourg.

Les actions de la Société sont cotées sur Euronext Paris sous le code ISIN FR0011505163 – LTE. Le siège social est situé au 30 Boulevard Joseph II, L-1840 Grand-Duché au Luxembourg et la société est inscrite au Registre de Commerce de Luxembourg sous le numéro B 200337.

La société dispose d'une succursale française située à Paris, France, immatriculée au Registre de Commerce France sous le numéro RCS B 389 665 167. Agence marketing digital et technologique sur le marché français, son but est également la gestion et l'administration des filiales françaises.

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels et constituent l'annexe au bilan avant répartition du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2015 d'une durée de douze mois, du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015. Les états financiers ont été établis et arrêtés par le Conseil d'Administration sur la base d'une continuité d'exploitation en date du 16 mars 2016.

Note 2 – Principales conventions comptables

2.1. BASE DE PREPARATION

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été établis conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoise. Compte tenu du transfert de siège social au Luxembourg au 1^{er} Octobre 2015, les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014 étaient établis conformément aux exigences légales et réglementaires françaises, lieu de l'ancien siège social de la Société.

Les principales méthodes comptables et règles d'évaluation appliquées dans la préparation de ces états financiers statutaires sont énoncées ci-dessous. Il n'existe pas de différences significatives de méthodes comptables entre la France et le Luxembourg, mis à part un impact de présentation du bilan et compte de résultat.

La Société effectue des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif déclarés au cours de l'exercice suivant. Les estimations et les jugements comptables sont continuellement mis à jour et sont fondés sur les informations historiques et sur d'autres facteurs, notamment les anticipations d'évènements futurs considérées comme raisonnables au vu des circonstances.

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

2.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent au bilan à leur valeur d'apport ou à leur coût d'acquisition historique.

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.

L'amortissement des immobilisations est calculé selon la méthode linéaire pour amortir leur coût sur leur valeur résiduelle et sur leur durée d'utilité estimée dans les conditions suivantes :

Postes d'immobilisations	MODE D'AMORTISSEMENT	DUREE D'AMORTISSEMENT
Logiciels	linéaire	2 à 5 ans
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

2.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

Les actions propres de Valtech S.E auparavant comptabilisées en valeurs mobilières de placement du fait de leur destination à être attribuées aux employés et affectées à des plans déterminés, ont été reclassés en autres titres immobilisés compte tenu du but de la société de les annuler.

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.

2.4 PROVISIONS

Provisions pour pensions et obligations similaires

La Société comptabilise cette provision pour l'ensemble du groupe dans ses comptes consolidés et fait mention de ses engagements de retraite dans ses engagements hors bilan ci-après.

Provisions pour perte à terminaison

Les missions ainsi réalisées sont 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 provisionnés.

Autres provisions pour risques et charges

Dans le cours normal de ses activités, la Société 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.

2.5 CREANCES ET DETTES

Créances

Les créances 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. Les provisions pour dépréciation constatées sont individualisées et ne résultent pas d'une estimation globale.

Dettes sur achats et prestations de services

Les dettes sur achats et prestations de services sont évaluées à leur valeur nominale.

Les charges à payer incluses dans les postes de dettes représentent le montant des factures non encore parvenues à la clôture de l'exercice, mais correspondant à des charges imputables à cet exercice.

2.6 AVOIRS EN BANQUE ET AUTRES VALEURS MOBILIERES

Les avoirs en banque sont évalués à leur valeur nominale.

Les valeurs mobilières de placement sont composées essentiellement d'OPCVM. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constatée si la valeur liquidative des valeurs mobilières de placement à la clôture de l'exercice est inférieure à leur coût d'acquisition.

2.7 OPERATIONS EN DEVICES

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaletur à la date d'opération. Les dettes, créances, disponibilités en monnaies étrangères figurent au bilan pour leur contre-valetur 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.

2.8 IMPOTS

Depuis le 1^{er} octobre 2015, date du transfert du siège social de la Société au Luxembourg et de la création de la succursale française, la société luxembourgeoise Valtech S.E. est soumise à l'impôt sur les sociétés au Luxembourg pour ses activités luxembourgeoises et à l'impôt sur les sociétés en France pour sa succursale.

La succursale Valtech S.E. a maintenu son régime d'intégration fiscale avec ses filiales françaises détenues

directement ou indirectement à plus de 95 % 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 la succursale en tant que tête du Groupe fiscal 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 la Succursale est composé des éléments suivants :

- impôts versés à la Succursale 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.

2.9 CONSOLIDATION

Valtech S.E. en tant que société mère du groupe VALTECH établit des comptes consolidés qui sont publiés conformément aux principes et règles IFRS.

Note 3 – Informations relatives au bilan

3.1 VALEURS BRUTES ET AMORTISSEMENT DES 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	Concessions, brevets, licences, marques et droits similaires	Fonds commercial	Autres immobilisations incorporelles en cours	Total
Valeur brute au 01/01/2015	2 151	10 434	0	12 584
Entrées de l'exercice	295	0	422	717
Sorties de l'exercice	851			851
Valeur brute au 31/12/2015	1 595	10 434	422	12 450
Corrections de valeur cumulées au 01/01/2015	910	9 041	0	9 951
Dotations de l'exercice	592	0	0	592
Reprises de l'exercice	851	0		851
Montant cumulé des corrections de valeur au 31/12/2015	651	9 041	0	9 692
Valeur nette au 31/12/2015	944	1 393	422	2 758
Valeur nette au 31/12/2014	1 241	1 393	0	2 634

La société réalise annuellement 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.

3.2 VALEURS BRUTES ET AMORTISSEMENT DES 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	Installations générales, agencements et divers	Matériel de bureau, informatique et mobilier	Autres immobilisations corporelles en cours	Total
Valeur brute au 01/01/2015	969	1 432	0	2 401
Entrées de l'exercice	76	295	0	371
Sorties de l'exercice	167	52		219
Valeur brute au 31/12/2015	878	1 675	0	2 553
Corrections de valeur cumulées au 01/01/2015	525	1 207	0	1 732
Dotations de l'exercice	98	186	0	284
Reprises de l'exercice	164	52		216
Montant cumulé des corrections de valeur au 31/12/2015	459	1 341	0	1 800
Valeur nette au 31/12/2015	419	335	0	754
Valeur nette au 31/12/2014	444	225	0	669

3.3 VALEURS BRUTES ET DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2015, les immobilisations financières se présentent de la manière suivante :

en milliers d'Euros	Titres de participations	Créances rattachées à des titres de participations	Actions Propres	Autres immobilisations financières	Total
Valeur brute au 01/01/2015	100 496	13 542	0	378	114 416
Entrées de l'exercice	12 485	4 135	6 993	58	23 671
Sorties de l'exercice	0	8 382	0	5	8 387
Valeur brute au 31/12/2015	112 981	9 295	6 993	431	129 701
Corrections de valeur cumulées au 01/01/2015	51 424	0	0	9	51 433
Dotations de l'exercice	0	0	0	25	25
Reprises de l'exercice	0	0	0	0	0
Montant cumulé des corrections de valeur au 31/12/2015	51 424	0	0	34	51 458
Valeur nette au 31/12/2015	61 557	9 295	6 993	397	78 243
Valeur nette au 31/12/2014	49 071	13 542	0	369	62 983

Titres de participations :

a/ Une augmentation de capital a été réalisée dans la filiale Valtech Solutions (USA) sous forme de compensation avec les créances rattachées. Cette augmentation s'est faite pour un montant total de 8 382 K€.

b/ La Société a fait l'acquisition de l'agence digitale canadienne W.ILLI.AM/ afin d'accélérer l'implantation du groupe en Amérique du Nord et renforcer le pôle d'expertise sur l'Internet des Objets. Le coût d'acquisition a été de 4 104 K€.

Dépréciations :

Au 31 décembre 2015, des tests de valeurs ont été effectués et aucune dépréciation complémentaire n'est à comptabiliser.

Actions propres :

Au 31 décembre 2015, la Société détenait 929.721 actions propres pour une valeur de 6993 K€. La Société a acquis un bloc de 781.228 d'actions propres en 2015 et détenait 148 493 actions propres classées en valeurs mobilières au 31/12/2014.

Tableau des filiales et participations :

(en milliers d'euros)	Siège social	Valeur brute des titres	Valeur nette des titres	% de détention	Chiffre d'affaires 31/12/2015	Résultat 31/12/2015	Capitaux propres	Dividendes perçus
<i>Filiales consolidées par intégration globale</i>								
Valtech AG	AM Wehrhahn - Dusseldorf - Allemagne	20 762	4 609	100%	0	1 829	5 657	
Valtech Holdings Australia	Aurora Place, level 19,88 Philip Street - NSW 2000 Sydney - AUSTRALIE	0	0	100%	0	549	489	
Valtech A/S	Kanonbaadsvej 10 - Copenhagen - DANEMARK	41 693	10 909	100%	14 252	1 214	6 122	
Valtech Solutions	19111 North Dallas Parkway, Dallas TX 75287, Etats-Unis	21 069	21 069	100%	30 494	1 946	9 115	
Valtech Training	103,Rue de Grenelle - 75007 Paris - FRANCE	400	0	100%	4 172	138	-1521	
Valtech Technology Consulting	103,Rue de Grenelle - 75007 Paris - FRANCE	37	37	100%	0	0	37	
Valtech Ltd	120 Aldersgate Street - EC1A 4JQ Londres - Royaume-Uni	175	175	100%	35 168	2 637	6 820	
Valtech System Private Ltd.	30Q, 1ST Main III Phase JP Nagar Ind Suburb - 560078 Bangalore - INDE	7 103	3 016	100%	11 443	1 089	4 516	
Valtech AB (kiara)	Franzengatan - SE-112 51 Stockholm - SUEDE	17 490	17 490	100%	31 907	2 203	7 577	3 209
Valtech Digital Switzerland	11 Rue d'Italie - 1204 Genève - SUISSE	83	83	100%	744	-468	-422	
Valtech Digital Singapore	25, North Bridge Road # 08-01 EFG Bank Building - 179104 Singapour	60	60	100%	189	-617	-769	
Valtech Digital Spain	Calle Almirante 5 28004, Madrid, Espagne	5	5	100%	0	0	5	
Valtech Hong Kong	Unit 01 21F Tower One Lippo Center - Queensway - HONG KONG	0	0	100%	0	0	0	
Valtech Canada	400, Bvd de Maisonneuve O. - Montréal(QC) H3A 1L4 - CANADA	4104	4104	100%	3523	214	2452	

Créances rattachées à des participations :

en milliers d'Euros	2015	2014
Valtech Suisse	525	27
Valtech Solutions (USA)	6 363	12 448
Valtech Digital Australia	879	135
Valtech Holding Australia	809	712
Valtech Singapore	709	221
Valtech Hong Kong	11	0
	0	0
Total	9 295	13 542

Les créances sur les entreprises liées correspondent principalement à des avances de trésorerie pour les filiales permettant de financer le développement ou les acquisitions de nouvelles filiales.

3.4. CREANCES ET DETTES

Au 31 décembre 2015 :

- Les créances résultant de ventes et prestations de services s'élèvent à 11 992 K€ dont une dépréciation pour clients douteux d'un montant de 169 K€.
- Les créances sur les entreprises liées dont la durée résiduelle est inférieure à un an s'élèvent à 6 621 K€ dont 47 K€ d'écart de conversion actif sur entreprises liées et 1 521 K€ de provisions pour créances douteuses.
- Les autres créances dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an s'élèvent à 4 117 K€ dont le détail est ci-après :

en milliers d'Euros	2015
Fournisseurs débiteurs	33
Créances sociales	104
Créances fiscales	2 993
Débiteurs divers	101
Produits à recevoir	366
Créance sur factor (1)	520
Total des autres créances	4 117

(1)

Le contrat, conclu en 2012, de mobilisation de créances pour un montant maximum de 4.000 milliers d'euros est toujours actif en 2015. 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 2015 est 2.630 milliers d'euros pour un montant réellement perçu en trésorerie de 2.231 milliers d'euros, la différence constituant la réserve de garantie et les créances cédées non encore encaissées auprès de la société de factoring. Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 79 milliers d'euros sur le résultat 2015.

- Les dettes sur achats et prestations de services s'élèvent à 4 199 K€
- Les dettes envers les entreprises liées s'élèvent à 6 105 K€ et sont constituées des dettes suivantes :

en milliers d'Euros	2015
Prêt Valtech Danemark	1 121
Prêt Valtech GmbH	824
Prêt Valtech AB	3 266
C/C Valtech Consulting	35
Ecart de conversion passif	859
Total des dettes envers entreprises liées	6 105

- Les dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale s'élèvent à 5 677 K€
- Les autres dettes s'élèvent à 1 913 K€ et se décomposent comme suit :

en milliers d'Euros	2015
Clients créditeurs	7
Avoirs à établir	1 893
Charges à payer	13
Total des autres dettes non subordonnées	1 913

- 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.

3.5. DISPONIBILITES

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

en milliers d'Euros	2015	2014
Valeurs mobilières de placement	2 974	18 017
Avoirs en banque	573	811
	0	0
Total des avoirs en banque	3 547	18 828

Au 31 décembre 2015, les valeurs mobilières, d'un montant de 2 974 milliers d'euros, étaient uniquement constituées d'OPCVM. Les actions propres figurant en valeurs mobilières au 31 décembre 2014 pour 687 milliers d'euros ont été reclassées en autres immobilisations financières comme précisé dans le paragraphe 2.3.

3.6. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF

3.6.1 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 353 milliers d'euros.

3.6.2 PRODUITS DIFFERES

Les produits différés, 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 1 645 milliers d'euros.

3.7. CAPITAUX PROPRES

3.7.1 HISTORIQUE DU CAPITAL

DATE	NOMBRE D' ACTIONS	CAPITAL	PRIME D'EMISSION
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	102 220
Versements plan BSAR			726
31-déc.-15	27 503 262	3 330	102 946

3.7.2 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

La variation des capitaux propres au cours de l'exercice a été la suivante :

en milliers d'Euros	Capital Souscrit	Primes d'émission et primes assimilées	Réserve légale	Réserve pour actions propres	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Au 31/12/2014	3 331	102 220	97		0	-16 117	-3 696	85 834
Affectation du résultat							3 696	3 696
- Dividendes	0	0	0					0
- Réserve impôt fortune								0
- Report à nouveau	0	0	0			-3 696		-3 696
- Augmentation de capital								0
- Réserve pour actions propres		-6 993		6 993				0
- BSAR		726						726
Résultat 2015							1 292	1 292
Au 31/12/2015	3 331	95 953	97	6 993	0	-19 813	1 292	87 853

Les capitaux propres ont augmentés de 2.019 K€ suite au résultat de l'exercice ainsi qu'aux versements liés au BSAR par les salariés et les dirigeants pour un montant total de 732 KE diminué du remboursement concernant les salariés partis pour 6 K€.

Le résultat de l'exercice 2014 (-3696 K€) a été affecté au compte de résultat reportés.

Au cours de l'exercice 2015, la Société a acquis un bloc de 781.228 d'actions propres. Ajouté aux 148 493 actions propres détenues au 31/12/2014, la Société détient, au 31 décembre 2015, 929.721 actions propres.

Conformément à la loi, un montant égal à cette valeur aurait dû être déduit des «Autres réserves » pour être ajouté à la réserve indisponible. Les « autres réserves » n'étant pas suffisantes, la réserve pour actions propres a été prélevée des comptes de primes d'émission.

Le pair comptable des actions propres est de 6 993 K€. Il représente 3,38% du capital souscrit conformément à l'article 49-2 de la loi du 10 août 1915.

3.8. PROVISIONS

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 :

en milliers d'Euros	Au 31/12/2014	Dotation	Reprise	Au 31/12/2015
Perte de change	50	47	50	47
Perte sur projet	0	0	0	0
Litiges	759	234	58	935
Pensions	0	0	0	0
Total Provisions	809	281	108	982

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.

Les provisions de l'exercice concernent principalement les litiges au sein de la Succursale avec d'anciens employés et avec l'administration fiscale

Note 4 – Informations relatives au compte de résultat

4.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Le chiffre d'affaires net 2015 concerne uniquement la succursale française et peut être présentée comme suit :

(en milliers d'euros)	31-déc-15	31-déc-14
Chiffre d'affaires conseil	26 371	24 510
Prestations auprès des autres sociétés du groupe	3 123	2 058
Autres chiffres d'affaires	0	0
Chiffre d'affaires total	29 494	26 568

Le montant du chiffre d'affaire réalisé à l'export est de 6.102 milliers d'euros en 2015 et de 4.000 milliers d'euros en 2014.

Les autres produits d'exploitation comprennent notamment les redevances perçues des filiales par le groupe, ainsi que les redevances de marque.

4.2. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier bénéficiaire de 4 231 milliers d'euros s'analyse de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-15	31-déc-14
- Reprise financières des provisions pour dépréciation	50	399
- Dividendes groupe	3 209	1 002
- Intérêts sur créances groupe	238	425
- Autres (dont différence de change)	1 586	144
Total des produits financiers	5 083	1 970
- Dotations aux provisions	-72	-459
- Intérêts des sources de financement (emprunts & découverts)	-100	-172
- Autres (dont différence négative de change)	-680	-101
Total des charges financières	-852	-733
Résultat financier	4 231	1 237

Les gains de changes sont principalement liés à des créances en dollars américains avec une forte appréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

4.3. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel s'élève à – 2,4 K€ et correspond à la cession d'actifs corporels.

4.4. IMPOTS SUR LES SOCIETES

Au titre de l'exercice 2015, l'activité Valtech S.E. (Siège et Succursale) n'a pas généré d'impôts sur les sociétés. La succursale utilise ses déficits reportables et bénéficie de crédits d'impôts détaillés ci-après. Depuis le transfert de siège social au Luxembourg, le 1^{er} octobre 2015, Valtech S.E (siège) a généré un bénéfice de 30,1 K€. Ce bénéfice n'a pas généré d'impôts sur les sociétés au Luxembourg.

4.4.1 INTEGRATION FISCALE SUCCURSALE 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 2015 est la suivante :

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

Au 31 décembre 2015 le pôle d'intégration fiscale dispose de pertes reportables pour un montant total de 42.813 milliers d'euros.

4.4.2 CREDITS D'IMPOTS SUCCURSALE

Crédit d'impôt recherche :

La société a engagé des dépenses de recherche et développement ayant permis à la société de bénéficier d'un crédit d'impôt recherche de 263 milliers d'euros, comptabilisé en réduction de l'impôt sur les bénéfices.

Crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) :

Un CICE de 190 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.

Note 5 – Autres Informations

5.1. REMUNERATION DES DIRIGEANTS ET HONORAIRES

Le montant total des rémunérations et honoraires de toutes natures versées aux mandataires sociaux au cours de l'exercice est de 1 773 milliers d'euros au titre de l'exercice 2015 (912 milliers d'euros en 2014).

5.2. FRAIS DE PERSONNEL

5.2.1 EFFECTIF

La société compte un effectif moyen de 257 personnes au titre de l'exercice 2015 contre 234 sur l'exercice précédent suivant la répartition suivante :

	31-déc-15	31-déc-14
Cadres	235	222
Employés	22	12
Total	257	234

5.2.2 FRAIS DE PERSONNEL

Les frais de personnel relatifs à l'exercice se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31-déc-15	31-déc-14
Salaires et traitements	13 943	13 430
Charges sociales	6 634	5 997
Frais de personnel	20 577	19 427

5.3. ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

en milliers d'Euros	31-déc.-15	31-déc.-14
Avals cautions et garanties données	1 104	2 200
Engagement de retraites	518	498
Cession de créances en garantie	0	0
Engagements donnés	1 622	2 698
Avals cautions et garanties reçues	0	0
Engagements reçus	0	0

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	2015	2014
Bail de location bureau Londres	0	268
Garantie bancaire Valtech Limited (UK)	642	642
Subordination de créances en compte courant ou prêt Valtech Solutions (USA)	0	828
Valtech System Private Limited (Inde)	234	234
Bail de location bureau Stockholm	228	228
Avals et cautions donnés	1 104	2 200

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

Concernant la société VALTECH Ltd (Grande Bretagne)

Une garantie d'un montant maximal de 500 000 livres sterling a été donnée en faveur de la HSBC afin de couvrir les dettes de la société.

La garantie donnée concernant le bail de location du bureau Londonien a expiré en 2015.

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. Au 31 décembre 2015, cette ligne est intégralement remboursée et annulée et la garantie afférente est réduite à zéro.

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 la société Valtech AB (Suède)

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

5.3.2 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 2015 sont estimés à 518 milliers d'euros suivant les hypothèses suivantes :

(en milliers d'euros)	31-déc-15	31-déc-14
Engagement de retraite	518	498

Taux de rotation	par tranche	par tranche
Taux de mortalité	table 68 INED	table 68 INED
Taux d'actualisation	2,03%	2,00%
Taux d'augmentation annuelle des salaires	2%	2%

5.3.3 ENGAGEMENTS REÇUS

Néant

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

5.4.1 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 2015 sont décrites dans le tableau ci-après :

	Caractéristiques			
	Plan 2013	Plan 2014	Plan 2015	Plan 2015
Date d'attribution	12-juin-13	5-déc.-14	21-avr.-15	31-juil.-15
Durée contractuelle du plan	entre 4 et 5 ans	entre 3 et 4 ans	entre 3 et 4 ans	entre 3 et 4 ans
Nombres de bon de souscription émis	23,153,666	6,485,155	422,625	70,000
Nombre de BSA nécessaires à la souscription d'une action VALTECH	8 BSA	8 BSA	1 BSA	1 BSA
Période de levée d'option	du 12 juillet 2016 au 12 juillet 2018	du 12 juillet 2016 au 12 juillet 2018	du 1 juin 2018 au 31 mai 2020	du 1 juin 2018 au 31 mai 2020
Nombre de bénéficiaires	58	30	25	2
Prix de souscription (en euros)	0.03	0.05	0.50	0.80
Prix d'exercice (en euros)	0.27	0.33	7.32	7.55
Mode de règlement (cash ou capitaux propres)	Capitaux propres	Capitaux propres	Capitaux propres	Capitaux propres

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

	31-déc.-15		31-déc.-14	
	Nombre de BSAR	Prix d'exercice	Nombre de BSAR	Prix d'exercice
Bons non exercés en début de période	28 294 997	0,27	23 153 666	0,27
BSAR attribués sur la période	492 625	0,54	6 485 155	0,33
BSAR annulés/échu sur l'exercice	(210 000)	0,27	(1 343 824)	0,27
BSAR exercés sur l'exercice	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
Différence de conversion	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-
Bons non exercés en fin de période	282 625	0,27	5 141 331	0,35
Bons exercables en fin de période	28 577 622	0,27	28 294 997	0

5.4.2 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	Plan du 11 mai 2015 à 4 ans	Plan du 3 juillet 2015 à 4 ans
Date du plan	5-déc.-14	5-déc.-14	11-mai-15	3-juil.-15
Cours du sous-jacent à la date d'attribution ⁽⁰⁾	4,70	4,70	7,55	7,55
Prix de souscription (en euros)	0,05	0,05	0,50	0,80
Prix d'exercice (en euros)	0,33	0,33	7,32	7,55
Volatilité attendue ⁽¹⁾	56,10%	55,90%	34,00%	34,00%
Durée de vie contractuelle du bon de souscription	4 ans	4 ans	4 ans	4 ans
Taux de rendement sans risques ⁽²⁾	0,45%	0,38%	0,20%	0,20%
Taux de dividendes ⁽³⁾	-	-	-	-
Juste valeur des bons de souscription ⁽⁴⁾	14,84	15,43	20,06	20,06

⁽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.

5.4.3. PLAN BSAR 2015 ATTRIBUES

Le Conseil d'Administration du 21 avril 2015 a fait usage de la délégation octroyée par l'Assemblée Générale du 22 octobre 2014 et a délégué à son Président la définition des caractéristiques des BSAR offerts à la souscription de personnes clés de l'entreprise :

- Nombre de BSAR souscrits et émis : 492.625
- 1 BSAR donnera droit à l'exercice d'une action (nouvelle regroupée) Valtech ;
- Le prix d'émission de 1 BSAR sera de 0,8€ ;
- Le prix de souscription de 1 BSAR sera de 7,32 € (sauf pour 70,000 BSAR, souscription à 7,55 €) ;
- Ces BSAR pourront être exercés, pour partie (entre 25 et 50% des BSAR souscrits) entre le 1er juin 2018 et le 31 mai 2019, et pour partie (le solde) entre le 1er juin 2019 et le 31 mai 2020 ;
- L'échéance de ces BSAR sera pour partie (25%) le 31 mai 2019, et pour le solde (75%), le 31 mai 2020
- Ces titres pourront faire l'objet d'un remboursement anticipé à un montant de 0,50 € pour 1 BSAR, à compter du 1er juin 2017 et jusqu'à l'échéance, 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 20,06€ ; dans le cas où la Société mettrait en œuvre le remboursement des BSAR au prix de 0,50€ pour 1 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. Les BSAR ainsi remboursés seront annulés.

492.625 BSAR ont été souscrits et il en résulte un encaissement de 338 milliers d'euros par la société. Si l'ensemble des BSAR souscrits sont exercés, il en résulterait l'émission et l'admission de 492.625 actions, représentant 1,54% du capital de la société. Le produit de l'émission s'élèverait alors à 3.622 milliers d'euros.

5.4.4. 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 1.129 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

5.5. EVENEMENTS POST-CLOTURE

Résultat de l'offre publique d'achat simplifiée

A l'issue de l'offre publique d'achat simplifiée visant les actions Valtech SE, l'initiateur de l'offre, la société SiegCo, a acquis, au prix unitaire de 11,50 € par action, 2 595 863 actions Valtech sur le marché.

Préalablement à l'ouverture de l'offre le 12 janvier 2016, SiegCo avait déjà acquis sur le marché 1 405 786 actions Valtech, entre le 15 décembre 2015, début de la période d'offre, et le 11 janvier 2016. À la clôture de l'offre, SiegCo détient par conséquent de concert avec la société Verlinvest, 24 165 832 actions Valtech soit 87,87% du capital et autant de des droits de vote.

Annulation des actions propres

Par ailleurs l'Assemblée générale du 5 février 2016 a autorisé l'annulation des 929 721 actions auto-détenues sans réduction de capital. A l'issue de cette opération, SiegCo détient de concert avec Verlinvest 90,9% du capital de la société.

Résiliation du bail parisien

La société a résilié le bail concernant ses locaux parisiens situés Rue de Grenelle, en date du 22 février 2016. Le bail prendra fin au 31 août 2016. La résiliation du bail a modifié la période d'étalement de la franchise de loyer obtenue lors de la signature du bail en 2010, avec un impact positif sur les comptes sociaux de 2015 pour 451 milliers d'euros.