

valtech.



# valtech.

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

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL** – Semestre clos le 30 Juin 2013 –

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 Juin 2013 et est établi conformément aux dispositions des articles L451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du règlement Général de l'AMF.

## SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2013 .....	3
COMPTES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2013 .....	8
ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2013 .....	25

# I – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2013

	30-juin-13	30-juin-12	Variation juin 13/12 %	Notes
Revenus	70 825	65 536		
Autres revenus	987	-		
<b>Total revenus</b>	<b>71 812</b>	<b>65 536</b>	<b>9,6%</b>	Note 2
Coût des ventes	(49 992)	(46 168)		
<b>Marge brute</b>	<b>21 820</b>	<b>19 368</b>	<b>12,7%</b>	
Coûts commerciaux	(5 088)	(5 961)		
Coûts administratifs	(15 105)	(14 836)		
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 627</b>	<b>(1 429)</b>	<b>213,9%</b>	
Coûts de restructuration	(703)	(280)		
Autres produits et charges d'exploitation	(179)	(18)		
Dépréciation des Goodwills	-	-		
<b>Résultat de l'activité opérationnelle</b>	<b>745</b>	<b>(1 727)</b>	<b>143,2%</b>	
Coût de l'endettement brut	(237)	(647)		
Produit de la trésorerie et équivalent de trésorerie	19	-		
Autres produits et charges financières	332	318		
<b>Résultat net avant impôts des activités poursuivies</b>	<b>859</b>	<b>(2 056)</b>	<b>141,8%</b>	
(Charges) produits d'impôts	(1 214)	(232)		Note 4
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	(224)	(479)		
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(579)</b>	<b>(2 767)</b>	<b>79,1%</b>	
<i>Nombre moyen d'actions de base</i>	<i>21 224 192</i>	<i>21 224 192</i>		Note 5
<i>Nombre moyen d'actions après dilution</i>	<i>21 224 192</i>	<i>21 224 192</i>		Note 5
Résultat par action de base	(0,03)	(0,13)		Note 5
Résultat par action diluée	(0,03)	(0,13)		Note 5

Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, Valtech a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 71,8 M€, en progression de 9,6% (+ 9,8% à taux de change constants). En dépit d'un contexte économique peu porteur, l'accélération de la croissance organique au 2<sup>ème</sup> trimestre (+ 12,1% et + 12,6% à taux de change constants) a été particulièrement sensible en Europe du Nord et aux Etats-Unis.

L'EBITDA ajusté s'est établi à 2,8 M€, en très forte progression, sous l'effet (i) de la diminution des coûts commerciaux et marketing (- 14,6%), après deux années d'investissements importants, et (ii) d'une poursuite de l'optimisation de la structure de coûts fixes (21,0% du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2013 contre 22,6% un an plus tôt). L'EBITDA ajusté correspond au résultat opérationnel augmenté du montant des amortissements et provisions, des charges de restructurations et des autres produits et charges.

Le résultat de l'activité opérationnelle s'est élevé à 0,7 M€, contre une perte de (1,7) M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012, porté par l'amélioration de la profitabilité opérationnelle.

Le résultat net est porté à (0,6) M€, contre (2,8) M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012, intégrant une charge d'impôt sur les sociétés en augmentation sensible, à (1,2) M€ contre (0,2) M€ un an plus tôt et une diminution des frais financiers nets de l'ordre de 0,4 M€ sous l'effet de l'amélioration de la structure financière.

## ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2013

Les Capitaux Propres au 30 juin 2013 s'élèvent à 26.4 millions d'euros en diminution de 0,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012, incluant :

Une perte comptable de 0,6 millions d'euros

Un écart de change favorable de 0,3 million d'euros.

Milliers d'euros	30-juin-13	31-déc.-12
<i>Ecart d'acquisition</i>	16 093	16 227
Total Immobilisations incorporelles	16 373	16 425
Total Immobilisations corporelles	3 293	3 594
Total Actifs non courants	24 405	24 907
Total Actifs courants	40 511	44 715
<b>Total Actifs</b>	<b>64 916</b>	<b>69 622</b>
Capitaux propres	26 439	27 329
Total Passifs non courants	1 248	1 298
Total Passifs Courants	37 229	40 995
<b>Total Passifs</b>	<b>64 916</b>	<b>69 622</b>

## ANALYSE DE L'ACTIVITE PAR REGION AU 30 JUIN 2013

	30-juin-13					Corporate	Eliminations interco	Total
	Europe du Nord	Amérique du Nord	Europe du Sud	Reste du monde				
Revenus avec des tiers	32 998	18 912	17 743	2 159	-	-	71 812	
Revenus intercompagnies	174	363	1 207	3 815	-	5 559	0	
<b>Total des revenus</b>	<b>33 172</b>	<b>19 275</b>	<b>18 951</b>	<b>5 974</b>	-	<b>5 559</b>	<b>71 812</b>	
<b>Variation 2013 / 2012</b>	<b>18,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>14,9%</b>			<b>9,6%</b>	

	30-juin-12					Corporate	Eliminations interco	Total
	Europe du Nord	Amérique du Nord	Europe du Sud	Reste du monde				
Revenus avec des tiers	27 909	18 003	17 159	2 465	-	-	65 537	
Revenus intercompagnies	209	141	492	2 735	-	3 576	-	
<b>Total des revenus</b>	<b>28 118</b>	<b>18 144</b>	<b>17 651</b>	<b>5 200</b>	-	<b>3 576</b>	<b>65 537</b>	

### Europe du Nord

Cette zone comprend l'Allemagne, le Danemark, le Royaume-Uni et la Suède. En Europe du Nord, Valtech a réalisé un chiffre d'affaires de 33,2 M€, en progression soutenue de 18,0% (+ 16,8% à taux de change constants). Alors que l'Allemagne et la Suède voient leur rentabilité progresser sur la période, la marge d'EBITDA ajusté de l'ensemble de la zone s'inscrit en léger recul ce semestre du fait de décalages d'importants projets dans le secteur pharmaceutique au Danemark.

Europe du Nord - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	33,2	28,1	+ 18,0%	57,8
EBITDA ajusté	1,5	1,5	+ 0,0%	4,0
Marge d'EBITDA ajusté	4,7%	5,5%		6,9%
EBITDA	1,4	1,4	+ 0,5%	4,6
Collaborateurs (fin de période)	420	379		393

## Etats-Unis

Valtech enregistre une croissance de 6,1% aux Etats-Unis (+ 7,3% à taux de change constants). Pour rappel, le groupe a cédé en octobre 2012 un contrat de partenariat non stratégique avec SAP dont les facturations s'élevaient à 2,2 M€ au 1er semestre 2012. Hors impact de la cession de ce contrat, l'activité a progressé de 21,4% au 1er semestre 2013 outre-Atlantique.

Sur le plan de la rentabilité, après d'intenses investissements commerciaux, marketing et humains, le groupe a commencé à recueillir les fruits de ses efforts en améliorant sa marge brute.

Etats-Unis - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	19,3	18,1	+ 6,1%	38,0
EBITDA ajusté	(0,4)	(1,3)		(2,9)
Marge d'EBITDA ajusté	-2,0%	-7,3%		-7,6%
EBITDA	(0,5)	(1,4)		(3,3)
Collaborateurs (fin de période)	291	311		311

## Europe du Sud

Cette zone couvre l'activité française. En dépit d'un effet de base calendaire défavorable, l'Europe du Sud a enregistré une croissance organique solide de 7,4% sur le 1er semestre 2013. Cette bonne dynamique conjuguée à la montée en puissance des activités digitales et à la réorganisation des activités menée au 4ème trimestre 2012 ont permis de renouer avec une marge d'EBITDA ajusté positive de 0,8% sur le semestre.

Europe du Sud - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	19,0	17,7	+ 7,4%	35,0
EBITDA ajusté	0,2	(0,7)		(0,6)
Marge d'EBITDA ajusté	0,8%	-4,0%		-1,8%
EBITDA	(0,0)	(0,8)		(0,6)
Collaborateurs (fin de période)	298	292		298

## Reste du monde

Le chiffre d'affaires de la zone Reste du monde (Inde) progresse de 14,9% (+ 22,9% à taux de change constants), alimenté par les nombreux déploiements de plateformes digitales pour les autres filiales du groupe. Le fort accroissement de la rentabilité illustre la parfaite maîtrise du groupe en matière de delivery de projets de la part des équipes indiennes.

Reste du monde - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	6,0	5,2	+ 14,9%	10,9
EBITDA ajusté	1,4	0,3	+ 324,6%	1,3
Marge d'EBITDA ajusté	23,1%	6,3%		11,9%
EBITDA	1,4	0,3	+ 324,6%	1,3
Collaborateurs (fin de période)	539	564		563

## Eliminations intragroupe

Eliminations intragroupe - (M€)	S1 2013	S1 2012	Variation	2012
Chiffre d'affaires	(5,5)	(3,6)		(8,1)
EBITDA ajusté	0,1	0,2		0,9
EBITDA	0,0	(0,1)		0,6

La hausse du chiffre d'affaires intragroupe reflète le développement des synergies entre les filiales. Ce chiffre d'affaires est éliminé dans les comptes consolidés.

## EFFECTIF AU 30 JUIN 2013

L'effectif global moyen au 30 juin 2013 est de 1.548 salariés, dont 1.307 consultants. Les effectifs sont stables par rapport au 31 décembre 2012.

## PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES AU 30 JUIN 2013

Aucune variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées n'est intervenue par rapport au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012.

## EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LES SIX PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE ET LEUR INCIDENCE SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

Par décision du Conseil d'administration du 26 avril 2013, les actions VALTECH ont été regroupées à raison de 8 actions anciennes non regroupées pour 1 action nouvelle regroupée. Les actions anciennes ont été regroupées d'office le 27 mai 2013, à l'exception des actions anciennes formant rompus. Cette opération est sans incidence sur les capitaux propres consolidés. Les actions nouvelles regroupées sont admises sur le marché réglementé Euronext de la bourse de Paris sous le code ISIN FR0011505163. Par soucis de simplification, le nombre d'actions au 30 juin 2013 est celui qui serait obtenu après regroupement de toutes les actions anciennes.

Valtech a émis des Bons de Souscription d'Actions Remboursables (BSAR). La totalité des BSAR proposés ont été souscrits par les principaux managers et cadres salariés, soit 23 153 666 BSAR à un prix de souscription unitaire de 0,03€ représentant un produit d'émission de 695K€. Cette émission permet le renforcement immédiat de la

structure financière et vise à la renforcer à plus long terme grâce à l'exercice des BSAR (produit d'émission de 6,3 M€ en cas d'exercice de la totalité des BSAR au prix unitaire de 0,27€), afin d'assurer la poursuite du développement de Valtech. Cette opération permet également d'associer les principaux managers et cadres salariés à la stratégie du groupe et les fidéliser.

Valtech a confié à Aurel BGC la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie établie par l'AMAFI et approuvée par une décision de l'Autorité des marchés financiers en date du 21 mars 2011, et ce à compter du 20 juin 2013. Ce contrat de liquidité a été conclu pour une durée d'un an, renouvelable par tacite reconduction. Il a pour objet l'animation des titres de la société Valtech sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris. Pour la mise en œuvre de ce contrat, VALTECH a affecté la somme de 50 000 euros au compte de liquidité.

Une importante restructuration des activités de la filiale française Valtech Training a eu lieu au premier semestre afin de restaurer la compétitivité de l'entreprise. L'impact sur les comptes semestriels est une charge de restructuration de 0,7 million d'euros, dont 0,4 million d'euros de provision pour locaux inoccupés.

A l'exception de ces éléments, aucun autre événement significatif n'est intervenu au cours des six premiers mois de l'exercice et qui aurait eu une incidence sur les comptes semestriels.

## **EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2013**

Un accord de principe a été trouvé concernant la cession de la participation de Valtech SA dans Valtech Korea. L'accord définitif devrait être rédigé et signé d'ici la fin de l'exercice 2013. Cette opération est sans incidence sur les comptes au 30 juin 2013.

Postérieurement à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre, le groupe a émis, en juillet 2013, 23 156 666 BSAR (Bons de Souscription d'Actions Remboursables) pour un produit d'émission de 0,7 M€ (lire le communiqué de presse du 8 juillet 2013). A plus long terme, l'exercice de la totalité des BSAR émis, échéance 2018, permettrait de renforcer la structure financière de Valtech à hauteur de 6,3 M€.

Aucun autre événement significatif n'a eu lieu postérieurement à la clôture du 30 juin 2013 et ayant une incidence sur les comptes semestriels.

## **PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

Au 30 juin 2013, les facteurs de risques tels qu'identifiés à la clôture de l'exercice 2012 n'ont pas évolué. Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté au second semestre 2013 sont ceux détaillés dans le Document de référence sur les comptes 2012.

## **PERSPECTIVES**

Malgré une conjoncture économique qui reste difficile, le groupe est confiant dans sa capacité à poursuivre la croissance de son activité et à améliorer sa rentabilité.

## II – COMPTES CONSOLIDES RESUMES 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

---

### SOMMAIRE

I – RAPPORT SEMESTRIEL D’ACTIVITE 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2013.....	3
II – COMPTES CONSOLIDES RESUMES 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2013 .....	8
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....	9
ETAT DU RESULTAT GLOBAL DU GROUPE .....	9
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE.....	10
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....	11
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	12
NOTE 1 – BASE DE PREPARATION DE L’INFORMATION INTERMEDIAIRE (IAS34).....	13
NOTE 2 – INFORMATION SECTORIELLE.....	16
NOTE 3 – INFORMATION SUR L’ACTIVITE .....	17
NOTE 4 – IMPOTS .....	18
NOTE 5 – RESULTAT DE BASE PAR ACTION ET RESULTAT DILUE PAR ACTIONS .....	18
NOTE 6 – ECART D’ACQUISITION.....	20
NOTE 7 – CAPITAL .....	21
NOTE 8 – BONS DE SOUSCRIPTION D’ACTIONS REMBOURSABLES RESERVES A CERTAINS DIRIGEANTS ET SALARIES .....	21
NOTE 9 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....	22
NOTE 10 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES D’EXPLOITATION.....	23
NOTE 11 – DETTES FINANCIERES .....	23
NOTE 12 – PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES .....	24
NOTE 13 – ENGAGEMENTS HORS BILAN .....	24
III – ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2013.....	25

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

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

	30-juin-13	30-juin-12	Variation juin 13/12 %	Notes
Revenus	70 825	65 536		
Autres revenus	987	-		
<b>Total revenus</b>	<b>71 812</b>	<b>65 536</b>	<b>9,6%</b>	Note 2
Coût des ventes	(49 992)	(46 168)		
<b>Marge brute</b>	<b>21 820</b>	<b>19 368</b>	<b>12,7%</b>	
Coûts commerciaux	(5 088)	(5 961)		
Coûts administratifs	(15 105)	(14 836)		
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 627</b>	<b>(1 429)</b>	<b>213,9%</b>	
Coûts de restructuration	(703)	(280)		
Autres produits et charges d'exploitation	(179)	(18)		
Dépréciation des Goodwills	-	-		
<b>Résultat de l'activité opérationnelle</b>	<b>745</b>	<b>(1 727)</b>	<b>143,2%</b>	
Coût de l'endettement brut	(237)	(647)		
Produit de la trésorerie et équivalent de trésorerie	19	-		
Autres produits et charges financières	332	318		
<b>Résultat net avant impôts des activités poursuivies</b>	<b>859</b>	<b>(2 056)</b>	<b>141,8%</b>	
(Charges) produits d'Impôts	(1 214)	(232)		Note 4
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	(224)	(479)		
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(579)</b>	<b>(2 767)</b>	<b>79,1%</b>	
<i>Nombre moyen d'actions de base</i>	<i>21 224 192</i>	<i>21 224 192</i>		Note 5
<i>Nombre moyen d'actions après dilution</i>	<i>21 224 192</i>	<i>21 224 192</i>		Note 5
Résultat par action de base	(0,03)	(0,13)		Note 5
Résultat par action diluée	(0,03)	(0,13)		Note 5

Les actions de Valtech ont été regroupées le 27 mai 2013 à raison de huit actions anciennes non regroupées pour une action nouvelle regroupée. En application d'IAS33, le calcul du résultat par action est ajusté de façon rétrospective pour toutes les périodes présentées.

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL DU GROUPE

	30-juin-13	30-juin-12
Résultat de l'exercice	(579)	(2 767)
Autres éléments du résultat brut:	-	-
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	(416)	95
<b>Etat du Résultat global du Groupe</b>	<b>(995)</b>	<b>(2 672)</b>

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

	30-juin-13	31-déc.-12	Variation
Ecart d'acquisition	16 093	16 227	(134)
Immobilisations incorporelles nettes	280	198	82
Immobilisations corporelles nettes	3 293	3 594	(301)
Participation dans les entreprises co-associées	-	-	-
Actifs financiers non courants, nets	-	120	(120)
Autres actifs non courants, nets	3 017	2 897	120
Impôts différés actifs	1 724	1 871	(147)
<b>Actifs non courants</b>	<b>24 405</b>	<b>24 907</b>	<b>(502)</b>
Créances clients et comptes rattachés	31 661	36 256	(4 595)
Autres actifs courants	5 888	4 558	1 330
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 962	3 901	(939)
<b>Actifs courants</b>	<b>40 511</b>	<b>44 715</b>	<b>(4 204)</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>64 916</b>	<b>69 622</b>	<b>(4 706)</b>

	30-juin-13	31-déc.-12	Variation
Capital	2 570	2 570	0
Reserves	24 448	26 856	(2 408)
Résultat net - part du Groupe	(579)	(2 097)	1 518
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>26 439</b>	<b>27 329</b>	<b>(890)</b>
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>Capitaux propres</b>	<b>26 439</b>	<b>27 329</b>	<b>(890)</b>
Provisions pour risques et charges - part non courante	379	328	51
Pensions et indemnités de départ à la retraite	404	491	(87)
Emprunts et autres dettes financières - part non courante	6	9	(3)
Autres passifs non courants	-	-	-
Impôts différés passif	459	470	(11)
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 248</b>	<b>1 298</b>	<b>(50)</b>
Provisions pour risques et charges - part courante	2 196	1 665	531
Emprunts et autres dettes financières - part non courante	5 323	5 826	(503)
Découverts bancaires	766	3 564	(2 798)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15 184	13 491	1 693
Autres passifs courants	13 759	16 449	(2 690)
<b>Passifs courants</b>	<b>37 228</b>	<b>40 995</b>	<b>(3 767)</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>64 916</b>	<b>69 622</b>	<b>(4 706)</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30-juin-13	30-juin-12
Résultat net	(579)	(2 767)
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Ajustements permettant de passer à la variation de trésorerie d'exploitation</b>	-	-
- Dépreciation et amortissement, net	1 214	746
- Dotation aux provisions pour engagement de retraite	-	49
- Moins (Plus) values sur cession d'actifs non courants	18	2
- Charges liées aux paiements en actions	-	-
- Résultat dans les sociétés co-associées	224	479
- Résultat dans les sociétés cédées	-	-
Coûts financiers	233	413
Charges d'impôts (Impôts différés inclus)	1 214	232
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant intérêts et impôts</b>	<b>2 324</b>	<b>(846)</b>
Impôts payés	(1 059)	-
Variation nettes des actifs et passifs courants	2 281	746
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>3 546</b>	<b>(100)</b>
Investissement actif non courant corporel	(531)	(631)
Investissement actif non courant incorporel	(169)	(66)
Prix de cessions des actifs non courants cédés	-	-
Augmentation (Diminution) des investissements financiers	(191)	43
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>	<b>(891)</b>	<b>(654)</b>
Intérêts payés	(233)	(413)
Augmentation de capital	-	4 500
Augmentation (diminution) des dettes financières	(537)	(4 066)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(770)</b>	<b>21</b>
Incidence des variations des cours des devises	(26)	(66)
<b>Flux net de la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>1 859</b>	<b>(799)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de l'exercice	337	3 211
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin de l'exercice	2 196	2 412

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

(en milliers d'euros)	30-juin-13	30-juin-12	31-déc.-12	31-déc.-11
Trésorerie et équivalent	2 962	4 825	3 901	6 236
Découvert	(766)	(2 409)	(3 564)	(2 451)
Mobilisation de créances	-	(4)	-	(574)
<b>Total</b>	<b>2 196</b>	<b>2 412</b>	<b>337</b>	<b>3 211</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

La variation des capitaux propres sur le premier semestre 2012 et 2013 peut se présenter de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Réserves	Rémunération payées en actions différés	Résultat net	Action d'auto contrôle	Différence de conversion	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>19 349 192</b>	<b>2 343</b>	<b>71 181</b>	<b>(43 829)</b>	<b>1 451</b>	<b>(5 038)</b>	-	<b>(1 122)</b>	<b>24 986</b>	-	<b>24 986</b>
Affectation du résultat		-	-	(5 038)	-	5 038	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	(2 767)	-	-	(2 767)	-	(2 767)
Variation nette des actions détenues par les sociétés consolidées		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Différences de conversion		-	-	-	-	-	-	95	95	-	95
Résultat Global		-	-	-	-	(2 767)	-	95	(2 673)	-	(2 673)
Augmentation de capital	1 875 000	227	4 273	-	-	-	-	-	4 500	-	4 500
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transaction avec les actionnaires	1 875 000	227	4 273	-	-	-	-	-	4 500	-	4 500
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>21 224 192</b>	<b>2 570</b>	<b>75 454</b>	<b>(48 867)</b>	<b>1 451</b>	<b>(2 767)</b>	-	<b>(1 027)</b>	<b>26 813</b>	-	<b>26 813</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>21 224 192</b>	<b>2 570</b>	<b>75 504</b>	<b>(48 976)</b>	<b>1 451</b>	<b>(2 097)</b>	-	<b>(1 123)</b>	<b>27 329</b>	-	<b>27 329</b>
Affectation du résultat		-	-	(2 097)	-	2 097	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	119	(579)	-	-	(460)	-	(460)
Variation nette des actions détenues par les sociétés consolidées		-	-	-	-	-	(14)	-	(14)	-	(14)
Différences de conversion		-	-	-	-	-	-	(416)	(416)	-	(416)
Résultat Global		-	-	-	119	(579)	(14)	(416)	(890)	-	(890)
Augmentation de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transaction avec les actionnaires		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>21 224 192</b>	<b>2 570</b>	<b>75 504</b>	<b>(51 073)</b>	<b>1 570</b>	<b>(579)</b>	<b>(14)</b>	<b>(1 539)</b>	<b>26 439</b>	-	<b>26 439</b>

## NOTE 1 – BASE DE PREPARATION DE L'INFORMATION INTERMEDIAIRE (IAS34)

Les comptes semestriels consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2012, à l'exception des amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1<sup>er</sup> Janvier 2013.

Les prévisions de trésorerie préparées par la direction de Valtech permettent de confirmer la continuité d'exploitation sur la base de laquelle les comptes consolidés de Valtech SA ont été arrêtés. Cette hypothèse s'appuie notamment sur des lignes de crédit et de mobilisation de créance non utilisées pour un montant de 3,4 millions d'euros.

### REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis pour la période de six mois close le 30 juin 2013, conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee) telles qu'adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire ou par anticipation au 30 juin 2013, et notamment à la norme IAS 34 Information Financière Intermédiaire. Le référentiel IFRS adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2013 est disponible à la rubrique Normes et Interprétations IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la Commission sur le site suivant : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

La présentation des états financiers en normes IFRS repose sur certaines estimations comptables déterminantes. Elle exige aussi que la Direction exerce son jugement dans l'application des principes comptables au Groupe.

### TABLEAU RECAPITULATIF DES NOUVELLES NORMES IFRS APPLICABLES POUR L'EXERCICE EN COURS ET NORMES PUBLIEES

NORMES		DATE D'APPLICATION OBLIGATOIRE
IFRS 9 révisée	Instruments financiers	1 <sup>er</sup> janvier 2015
IFRS 10	Etats financiers consolidés	1er janvier 2013
IFRS 11	Partenariats	1er janvier 2013
IFRS 12	Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités	1er janvier 2013
IFRS 13	Evaluation de la juste valeur	1er janvier 2013
IAS 19 révisée	Avantages du personnel	1er janvier 2013
Amendement d'IAS 1	Présentation des états financiers – Présentation des autres éléments du résultat global	1er janvier 2013
Amendement d'IAS 27	Etats financiers séparés	1er janvier 2013
Amendement d'IAS 28	Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	1er janvier 2013
Amendement d'IAS 36	Dépréciation d'actifs	1er janvier 2014
Amendement d'IAS 39	Instruments financiers	1er janvier 2014
Améliorations de diverses normes	Améliorations annuelles – Cycles 2009 - 2011	1er janvier 2013
Amendements d'IFRS 1	Adoption des normes IFRS : prêts gouvernementaux	1er janvier 2013
Amendements d'IFRS 7	Instruments financiers : informations à fournir – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers	1er janvier 2013
Amendements d'IFRS 10, d'IFRS 12 et d'IAS 27	États financiers consolidés, partenariats et informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités – Dispositions transitoires	1er janvier 2014

En juin 2011, l'IASB a publié les amendements portant sur la comptabilisation des régimes à prestations définies développée dans la norme IAS 19 « Avantages du personnel ». Ces amendements portent notamment sur l'abandon de la méthode du corridor, la comptabilisation immédiate de l'intégralité des coûts des services passés et l'utilisation d'un taux d'intérêt unique (taux du marché des obligations de sociétés de haute qualité) pour le calcul de la composante d'intérêts nets des dépenses de retraite.

Cette application constitue un changement de méthode comptable qui n'a pas d'impact significatif sur les états financiers.

Le groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes, interprétations et amendements adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne et dont la mise en application obligatoire est postérieure au 30 juin 2013.

## PRINCIPES SPECIFIQUES APPLIQUES AUX COMPTES INTERMEDIAIRES

Les comptes consolidés semestriels portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2013 du Groupe ont été préparés conformément à la norme IAS 34, norme spécifique IFRS relative à l'information financière intermédiaire adoptée dans l'Union européenne.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, il n'est procédé dans les comptes consolidés semestriels à l'anticipation ou au différé de coûts encourus par le Groupe que pour autant qu'une telle régularisation soit faite s'il s'agissait d'une clôture annuelle. Ni le chiffre d'affaires, ni les coûts opérationnels ne sont soumis à des effets significatifs de saisonnalité.

Il n'est procédé dans les comptes consolidés semestriels à l'anticipation ou au différé de revenus saisonniers, cycliques, ou occasionnelles du Groupe que pour autant qu'une telle régularisation soit faite s'il s'agissait d'une clôture annuelle.

Pour les comptes consolidés semestriels, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé, pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

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

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

dépréciation des créances douteuses,

dépréciation des écarts d'acquisition dont l'évaluation repose notamment sur des hypothèses de flux de trésorerie futurs, de taux d'actualisation, de valeurs terminales basées notamment sur des taux de croissance à long terme,

évaluation des compléments de prix à verser,

impôts différés et charges d'impôts,

provisions.

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

## EXPLICATIONS SUR LES PRINCIPALES VARIATIONS

### **Activité du premier Semestre 2013**

Le premier semestre 2013 confirme la forte croissance du chiffre d'affaires du groupe avec une progression de 9,6% par rapport au premier semestre 2012. Il s'est élevé à 71,8 millions d'euros, contre 65,5 millions d'euros à la même période l'année précédente. La croissance de l'activité en Europe du Nord est particulièrement forte avec une progression du chiffre d'affaires de 18% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Cette zone bénéficie à plein de la croissance des activités digitales. La croissance aux Etats-Unis (+6,2%) et en Europe du Sud (+7,4%) est très satisfaisante, malgré un effet de base défavorable pour les Etats-Unis (cession d'un contrat de partenariat SAP fin 2012) et un contexte économique et concurrentiel difficile en Europe du Sud.

Le repositionnement du groupe sur les activités digitales se traduit par une progression de nos marges, malgré l'environnement économique défavorable. Le taux de marge brute atteint 30,3% au premier semestre 2013, au lieu de 29,6% sur la même période en 2012. En valeur, l'augmentation de la marge brute est de 12,5% par rapport au premier semestre 2012.

Les efforts de rationalisation de l'organisation du groupe ont permis de réduire les coûts commerciaux, marketing et administratifs de 0,7 million d'euros par rapport à la même période en 2012, soit une baisse de 3,5%.

Ces différents éléments concourent au profit opérationnel courant positif de 1,7 million d'euros au premier semestre 2013, contre une perte de 1,4 million d'euros au premier semestre 2012.

Après des coûts de restructuration de 0,7 million d'euros et une charge d'impôt de 1,2 million d'euros, Valtech enregistre une perte nette de 0,5 million d'euros au premier semestre 2013 au lieu d'une perte de 2,8 millions d'euros au 30 juin 2012.

### **Structure du bilan et trésorerie**

La structure du bilan est ainsi stable et reste saine, avec une trésorerie nette qui s'élève à 2.196 milliers d'euros contre 337 milliers d'euros au 31 décembre 2012. L'amélioration de la trésorerie est due aux flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation qui sont positifs de 2 408 milliers d'euros et à la diminution du besoin en fonds de roulement pour 2 317 milliers d'euros malgré la progression de l'activité. La trésorerie dégagée par l'exploitation a permis notamment de diminuer les dettes financières à hauteur de 657 milliers d'euros.

La société dispose au 30 juin 2013 de 3,4 millions d'euros de ressources financières court terme disponibles, correspondant à des lignes de mobilisations de créances et de découvert non utilisées.

### **Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2013**

Par décision du Conseil d'administration du 26 avril 2013, les actions VALTECH ont été regroupées à raison de 8 actions anciennes non regroupées pour 1 action nouvelle regroupée. Les actions anciennes ont été regroupées d'office le 27 mai 2013, à l'exception des actions anciennes formant rompus. Cette opération est sans incidence sur les capitaux propres consolidés. Les actions nouvelles regroupées sont admises sur le marché réglementé Euronext de la bourse de Paris sous le code ISIN

FR0011505163. Par soucis de simplification, le nombre d'actions au 30 juin 2013 est celui qui serait obtenu après regroupement de toutes les actions anciennes.

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

Valtech a confié à Aurel BGC la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie établie par l'AMAFI et approuvée par une décision de l'Autorité des marchés financiers en date du 21 mars 2011, et ce à compter du 20 juin 2013. Ce contrat de liquidité a été conclu pour une durée d'un an, renouvelable par tacite reconduction. Il a pour objet l'animation des titres de la société Valtech sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris. Pour la mise en œuvre de ce contrat, VALTECH a affecté la somme de 50 000 euros au compte de liquidité.

Une importante restructuration des activités de la filiale française Valtech Training a eu lieu au premier semestre afin de restaurer la compétitivité de l'entreprise. L'impact sur les comptes semestriels est une charge de restructuration de 0,7 million d'euros, dont 0,4 million d'euros de provision pour locaux inoccupés.

La société VALTECH S.A. a reconnu dans ses comptes semestriels 2013 un crédit d'impôt recherche au titre de la période pour évalué à 0,15 millions d'euros.

L'effectif global moyen au 30 juin 2013 est de 1.547 salariés, dont 1.307 consultants.

## NOTE 2 – INFORMATION SECTORIELLE

---

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs Opérationnels, l'information sectorielle au 30 Juin 2013 est présentée et établie sur la base des indicateurs de gestion interne telles qu'ils sont présentés dans les rapports internes au groupe et transmis au Comité de Direction et aux membres du Conseil d'Administration. L'analyse de ces rapports et des indicateurs qu'ils contiennent sert de base aux décisions des organes de direction du groupe.

Chaque secteur opérationnel représente une ou plusieurs entités légales, regroupées par région géographique du Groupe et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs opérationnels. Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel en termes de reporting interne, selon des indicateurs de performance communs à l'ensemble des secteurs.

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué de manière significative au cours de la période. La société Valtech Professional Services a été créée aux Etats-Unis et est consolidée au 30 juin 2013, sans aucun impact sur les comptes semestriels. En Inde la société Valtech India Systems Private Ltd a absorbé la société Valtech India Software Service Private Ltd. En Allemagne, la société Valtech GmbH a absorbé la société Valtech H2O. Ces deux opérations de fusion n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés semestriels.

La répartition sectorielle des activités de Valtech a été modifiée au 1<sup>er</sup> janvier 2013 afin de refléter une nouvelle organisation opérationnelle plus adaptée à la présence mondiale du groupe avec 14 bureaux dans 8 pays distincts. La répartition de l'activité est ainsi modifiée, à compter de 2013: Europe du Nord (Suède, Danemark, Allemagne et Royaume-Uni), Etats-Unis, Europe du Sud (France), et Reste du Monde (y compris l'Inde).

Les principales différences entre l'ancienne et la nouvelle répartition géographique du chiffre d'affaires sont les suivantes :

La région Europe du Sud comprend les activités françaises, après exclusion des activités de holding de Valtech SA. Celles-ci sont désormais placées dans la catégorie « Corporate ».

La région Europe du Nord regroupe la Suède et le reste de l'Europe dans l'ancien format.

Les Etats-Unis sont isolés dans la région Amérique du Nord.

Dans le nouveau format, nous communiquons le chiffre d'affaires des régions avec les tiers et les autres régions du groupe.

Les revenus intragroupe sont éliminés dans la catégorie « Eliminations interco ».

	30-juin-13							Total
	Europe du Nord	Amérique du Nord	Europe du Sud	Reste du monde	Corporate	Eliminations interco		
Revenus avec des tiers	32 998	18 912	17 743	2 159	-	-	-	71 812
Revenus intercompagnies	174	363	1 207	3 815	-	-	5 559	0
<b>Total des revenus</b>	<b>33 172</b>	<b>19 275</b>	<b>18 951</b>	<b>5 974</b>	-	-	<b>5 559</b>	<b>71 812</b>
<b>Variation 2013 / 2012</b>	<b>18,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>14,9%</b>				<b>9,6%</b>
<b>Résultat net semestriel</b>	<b>599</b>	<b>- 1 227</b>	<b>- 648</b>	<b>749</b>	<b>- 51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>579</b>

	30-juin-12							Total
	Europe du Nord	Amérique du Nord	Europe du Sud	Reste du monde	Corporate	Eliminations interco		
Revenus avec des tiers	27 909	18 003	17 159	2 465	-	-	-	65 537
Revenus intercompagnies	209	141	492	2 735	-	-	3 576	-
<b>Total des revenus</b>	<b>28 118</b>	<b>18 144</b>	<b>17 651</b>	<b>5 200</b>	-	-	<b>3 576</b>	<b>65 537</b>
<b>Résultat net semestriel</b>	<b>926</b>	<b>- 1 760</b>	<b>- 937</b>	<b>194</b>	<b>- 1 190</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 767</b>

## NOTE 3 – INFORMATION SUR L'ACTIVITE

Lorsque le Groupe agit dans le cadre d'un contrat de prestation en régie, le chiffre d'affaires et les coûts des prestations en régie sont reconnus au fur et à mesure de la prestation.

Lorsque le contrat est au forfait, les sociétés du Groupe comptabilisent leurs prestations à plus d'un an selon la méthode de l'avancement avec les particularités suivantes :

quand le résultat d'un contrat peut être estimé de façon fiable, le produit et les coûts sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture du bilan ;

lorsque le résultat d'un contrat ne peut pas être estimé de façon fiable, le revenu est comptabilisé à hauteur des coûts encourus s'il est probable que ces coûts seront recouverts ;

lorsque le prix de revient prévisionnel d'un contrat est supérieur au chiffre d'affaires contractuel, une provision pour perte à terminaison est constatée à hauteur de la différence.

. Ainsi, seuls seront reconnus : le chiffre d'affaires déjà accepté par le client relatif à des sous projets terminés, le chiffre d'affaires à l'avancement pour les autres sous-projets pour lesquels l'estimation du gain potentiel (et donc de la rémunération de Valtech) est fiable, c'est-à-dire, qui sont recettés par le client dans un futur proche, et qui sont à un stade d'avancement d'au moins 50% à la date de l'arrêté.

## NOTE 4 – IMPOTS

Dans le cadre des états financiers intermédiaires, la charge d'impôt a été estimée d'après un taux effectif moyen en vigueur dans chaque pays avant prise en compte des déficits reportables et crédits d'impôts imputables sur l'exercice. Le rapprochement entre l'impôt théorique calculé sur la base du taux légal d'imposition en France et l'impôt effectif est le suivant :

	30-juin-13	30-juin-12
Résultat net	(579)	(2 767)
Charges d'impôt	1 214	232
Résultat des sociétés mis en équivalence	224	479
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>859</b>	<b>(2 056)</b>
<b>Produits (Charges) d'impôts théorique</b>	<b>(286)</b>	<b>685</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres différences permanentes	(230)	47
Annulation de résultat interne	-	-
Utilisation de créances d'impôt sur déficits antérieurs	183	-
Créances d'impôt non reconnues sur la période	(1 007)	(1 064)
Ecart de taux d'imposition entre les différents pays	85	100
Rémunération en actions	41	-
<b>Produits (Charges) réels d'impôt</b>	<b>(1 214)</b>	<b>(232)</b>

Les pertes reportables constituées sur l'exercice, notamment par les entités françaises et américaines, n'ont pas été activées. Une charge d'impôt de 251 milliers d'euros relative à une régularisation d'impôt sur les bénéfices en Inde au titre de l'année 2012 a été comptabilisée au premier semestre 2013, cette écriture est liée au décalage entre les dates de clôture statutaire du groupe et de la filiale en Inde. Cette charge est intégrée aux différences permanentes de 230 milliers d'euros indiquées ici.

## NOTE 5 – RESULTAT DE BASE PAR ACTION ET RESULTAT DILUE PAR ACTIONS

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

	<b>Perte nette</b>	<b>Nombre moyen d'actions</b>	<b>Résultat par action</b>
<b>1er semestre 2013</b>			
Résultat de base par action	(579)	21 224 192	(0,03)
Effets dilutif des stocks options			
<b>Résultat par action dilué</b>	<b>(579)</b>	<b>21 224 192</b>	<b>(0,03)</b>
<b>1er semestre 2012</b>			
Résultat de base par action	(2 767)	21 224 192	(0,13)
Effets dilutif des stocks options			
<b>Résultat par action dilué</b>	<b>(2 767)</b>	<b>21 224 192</b>	<b>(0,13)</b>

Les actions de Valtech ont été regroupées le 27 mai 2013 à raison de huit actions anciennes non regroupées pour une action nouvelle regroupée. En application d'IAS33, le calcul du résultat par action est ajusté de façon rétrospective pour toutes les périodes présentées.

Au 30 juin 2013, le nombre dilué d'actions est de 21 224 192, sans changement par rapport au 30 juin 2012. Les BSAR émis en 2013 ont un effet antidilutif sur le calcul de la perte nette par action. Ils ne sont par conséquent pas inclus dans le calcul du résultat net dilué par action conformément à la norme IAS 33.

## NOTE 6 – ECART D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition générés lors d'un regroupement d'entreprises sont rattachés, dès l'acquisition, aux Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) correspondantes.

Ces entités correspondent à des filiales ou des zones géographiques, dans lesquelles le Groupe est implanté, dont l'activité continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. L'évolution des écarts d'acquisition sur la période se présente de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	ADEA	Synaris AG	Valtech Systems Private Ltd.	Valtech A/S	Valtech Agency	Kiara	Total Goodwill
	US + Inde	Allemagne	Inde	Danemark	France	Suède	
<b>Au 31 Décembre 2012</b>	<b>8 087</b>	<b>2 044</b>	<b>2 829</b>	<b>443</b>	<b>2 037</b>	<b>791</b>	<b>16 231</b>
Dépréciation sur l'exercice	-	-	-	-	-	-	-
Différence de conversion	70	-	(192)	-	-	(17)	(139)
<b>Au 30 Juin 2013</b>	<b>8 157</b>	<b>2 044</b>	<b>2 637</b>	<b>443</b>	<b>2 037</b>	<b>774</b>	<b>16 092</b>

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013 les écarts d'acquisition de H2O et Synaris AG (Valtech GmbH) ont été fusionnés car l'évolution des activités de ces deux UGT ne permettait plus d'estimer individuellement la valeur des écarts d'acquisition de ces deux UGT.

Selon IFRS 3 (regroupement d'entreprises), les écarts d'acquisition ne sont pas amortis et doivent subir un test de dépréciation au moins une fois par an ou de manière plus fréquente si des événements ou circonstances particulières indiquent une perte de valeur potentielle.

En cas de différence entre la valeur recouvrable de l'UGT et sa valeur comptable, une perte de valeur est comptabilisée. Celle-ci est imputée en priorité sur l'écart d'acquisition.

La méthodologie retenue consiste principalement à comparer les valeurs recouvrables de chacune des divisions opérationnelles du Groupe, aux actifs nets correspondants (y compris écarts d'acquisition). Ces valeurs recouvrables sont essentiellement déterminées à partir des flux de trésorerie futurs d'exploitation basées sur l'activité des trois prochaines années et complétée par une projection actualisée sur les deux années suivantes ainsi que d'une valeur terminale.

Les tests de dépréciation effectués au 31 décembre 2012 ont été analysés au 30 juin 2013. La valeur de l'écart d'acquisition de Valtech Agency a été testée en raison de l'environnement particulier de cette UGT. Cette mise à jour n'a pas révélée de dépréciation nécessaire.

Les taux d'actualisation retenu et le taux de croissance à l'infini pour ces calculs sont les mêmes qu'en 2013 selon la structure suivante :

	ADEA	Synaris AG	H2O	Valtech Systems Private Ltd.	Valtech A/S	Valtech Agency	Kiara
	US + Inde	Allemagne	Allemagne	Inde	Danemark	France	Suède
Taux d'actualisation	11,0%	10,8%	10,8%	15,2%	9,4%	10,8%	9,0%
Taux de croissance à l'infini	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%

## NOTE 7 – CAPITAL

Au 30 juin 2013, le capital de VALTECH S.A. est d'un montant de 2.570.464,43 euros et présente les mouvements suivants :

Nombre d'actions	30-juin-13	31-déc.-12	31-déc.-12
		Après regroupement	Avant regroupement
<b>Au 1er janvier</b>	<b>21 224 192</b>	<b>19 349 192</b>	<b>154 793 551</b>
Augmentation de capital	-	1 875 000	15 000 000
Réduction de capital	-	-	-
Levées d'option	-	-	-
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>21 224 192</b>	<b>21 224 192</b>	<b>169 793 551</b>

Par décision du Conseil d'administration du 26 avril 2013, les actions VALTECH ont été regroupées à raison de 8 actions anciennes non regroupées pour 1 action nouvelle regroupée. Les actions anciennes ont été regroupées d'office le 27 mai 2013, à l'exception des actions anciennes formant rompus. Cette opération est sans incidence sur les capitaux propres consolidés. Les actions nouvelles regroupées sont admises sur le marché réglementé Euronext de la bourse de Paris sous le code ISIN FR0011505163. Par soucis de simplification, le nombre d'actions au 30 juin 2013 est celui qui serait obtenu après regroupement de toutes les actions anciennes.

Le 13 juin 2013, Valtech a confié à un organisme financier la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions ordinaires cotées.

## NOTE 8 – BONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS REMBOURSABLES RESERVES A CERTAINS DIRIGEANTS ET SALARIES

L'assemblée générale du 14 mai 2012 a délégué au Conseil d'Administration la faculté d'émettre des valeurs mobilières dans certaines conditions, y compris des bons de souscription d'actions remboursables (BSAR) réservés à certains dirigeants et salariés. Le Conseil d'Administration a usé de cette délégation le 10 octobre 2012 et a fixé les caractéristiques des 23.153.666 BSAR qu'il a décidé d'émettre. L'opération a fait l'objet d'une note d'opération qui a reçu le visa n°13-206 délivré par l'Autorité des Marchés Financiers en date du 10 mai 2013. Ce même jour, M. Sebastian Lombardo, usant de la délégation conférée par le Conseil d'Administration, décidait d'émettre 23.153.666 BSAR. La souscription ouverte du 14 mai au 4 juillet 2013 a permis d'émettre la totalité des BSAR proposés, dont le règlement-livraison a eu lieu le 12 juillet 2013.

Les caractéristiques principales sont les suivantes :

Nombre de BSAR émis : 23.153.666

Prix de souscription : 0,03 euros

Bénéficiaires : certains dirigeants et salariés du groupe Valtech dans le monde

Modalités d'exercice des bons :

- 8 BSAR permettent d'obtenir 1 action nouvelle regroupée de Valtech (1 BSAR pour 1 action ancienne non regroupée)
- Prix d'exercice : 2,16 euros pour 1 action nouvelle regroupée
- Produit d'émission : 695 milliers d'euros pour les bons, et 6 251 milliers d'euros et cas d'exercice de la totalité des bons.
- Périodes d'exercice :
  - Pour 25% minimum et 50% maximum des BSAR : du 12 juillet 2016 au 11 juillet 2017
  - Pour le solde des BSAR : du 12 juillet 2017 au 11 juillet 2018
- Remboursement anticipé, au gré de la société : à compter du 12 juillet 2015 et jusqu'à l'échéance des BSAR, Valtech bénéficie de l'option de rembourser les bons au prix de 0,01 € l'unité si 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 (soit 5,92 euro après regroupement). Les détenteurs de BSAR peuvent éviter le remboursement anticipé en exerçant leurs BSAR. Les BSAR ainsi rachetés seront annulés.
- Départ des bénéficiaires : en fonction des circonstances de leur départ, les BSAR détenus par les bénéficiaires qui quittent le groupe peuvent être rachetés par la société au prix d'émission. Les BSAR ainsi rachetés seront annulés.

En application d'IFRS2, les charges liées au plan de BSAR s'élèvent à 119 milliers d'euros au titre de l'exercice.

## NOTE 9 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Litiges	Loyers pour locaux inutilisés	Engagement de retraite	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2012</b>					
Dont Courant	881	531	187	69	1 668
Dont non courant	-	329	491	-	820
<b>Valeurs nettes au 31 décembre 2012</b>	<b>881</b>	<b>860</b>	<b>678</b>	<b>69</b>	<b>2 488</b>
Augmentations	150	368	75	280	873
Reprise	-	-	(87)	-	(87)
Reprise (utilisation)	-	(235)	-	-	(235)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Différence de conversion	-	-	(17)	-	(17)
Autres variations	(14)	(13)	(16)	(2)	(45)
<b>Au 30 juin 2013</b>					
Dont Courant	1 017	519	229	348	2 113
Dont non courant	-	461	404	-	864
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2013</b>	<b>1 017</b>	<b>980</b>	<b>633</b>	<b>348</b>	<b>2 977</b>

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

La filiale française Valtech Training a conclu en juillet 2013 un contrat de sous-location sur la partie des locaux de son siège social dont elle n'a plus l'utilité. Les revenus de la sous-location sont inférieurs aux loyers à la charge de la filiale. En application de IAS 37 la perte sur ce contrat, cumulée jusqu'à la fin de l'engagement de la filiale au titre de son bail est comptabilisée en provision pour charges dès le 30 juin 2013 pour 368 milliers d'euros.

Un contrôle fiscal a débuté en France qui porte sur les exercices 2010 et 2011 et sur le crédit d'impôt recherche comptabilisé ou payé au cours de ces deux années. Le contrôle est en cours, aucune notification de rectification n'a été faite. La direction du groupe n'a pas connaissance d'éléments qui nécessitent la comptabilisation d'une provision.

Des discussions avec un client américain ont eu lieu depuis 2010 concernant la réception définitive de prestations réalisées depuis 2007. Ces discussions n'ont pas abouti et ce client a introduit aux Etats-Unis au premier semestre 2013 une action en justice pour obtenir réparation et des dommages et intérêts. La procédure judiciaire est dans une phase préliminaire et, conformément à la pratique aux Etats-Unis, la société n'a donc pas encore reçu les documents à l'appui des demandes du client. Conseils pris, la direction de la filiale américaine, comme celle du groupe, a décidé de porter la provision pour risques affectée à cette affaire à 350 milliers de Dollars US afin de couvrir le risque estimé.

## NOTE 10 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres produits et charges d'exploitation comptabilisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 se décomposent ainsi :

	30-juin-13	30-juin-12
Plus et moins values sur cessions d'actifs	(18)	(1)
Ajustements des périodes précédentes	(161)	(17)
<b>Total Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>(179)</b>	<b>(18)</b>

Les ajustements des périodes précédentes sont liés à la régularisation de charges de rémunérations variables dont l'existence ne pouvait pas être anticipée au 31 décembre 2012.

## NOTE 11 – DETTES FINANCIERES

Le Groupe VALTECH n'a pas modifié ses lignes de financement à court terme au cours de la période. Les dettes financières se présentent de la manière suivante :

	30-juin-13	31-déc.-12
Emprunts	6	9
Locations financières	-	-
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>6</b>	<b>9</b>
Emprunts	5 323	5 826
Locations financières	-	-
Découvert bancaires	766	3 564
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>6 089</b>	<b>9 390</b>
<b>Dettes financières totales</b>	<b>6 095</b>	<b>9 399</b>

Le terme des dettes financières se structure de la manière suivante :

	30-juin-13	31-déc.-12
Maturité inférieure à 1 an	6 089	9 390
Maturité entre 1 et 5 ans	6	9
Maturité supérieure à 5 ans	-	-
<b>Dettes financières totales</b>	<b>6 095</b>	<b>9 399</b>

La principale ligne de crédit, accordée à Valtech Solutions aux Etats-Unis, était tirée à hauteur de 5 303 milliers d'euros au 30 juin 2013. Elle est assortie de conditions de tirage qui sont respectées au 30 juin 2013.

## NOTE 12 – PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Il n'y a pas de transaction significative entre parties liées au premier semestre.

## NOTE 13 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a pas de modification significative des engagements hors bilan du groupe depuis le 31 décembre 2012.

### III – ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2013

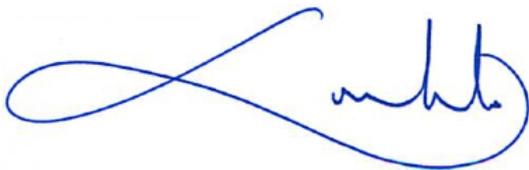
---

## valtech

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

### ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.



Sebastian LOMBARDO  
Président

Paris le 6 septembre 2013

# **VALTECH**

Société Anonyme

103 rue de Grenelle  
75007 Paris

---

## **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2013**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013

Guillaume Drancy  
17, avenue de la Division Leclerc  
92160 Antony  
France

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

## **VALTECH**

Société Anonyme

103 rue de Grenelle  
75007 Paris

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2013**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013

---

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société VALTECH, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **I- Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

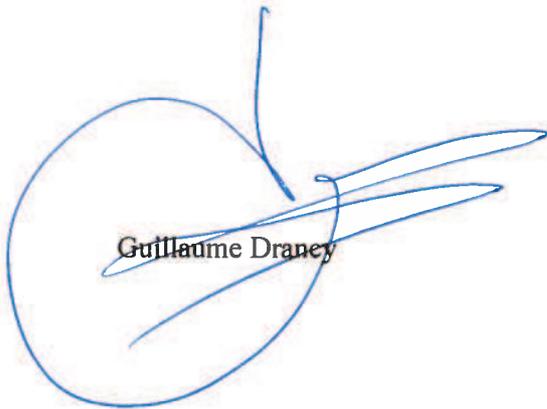
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

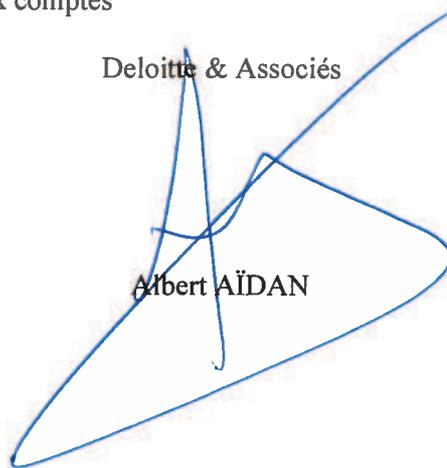
Antony et Neuilly-sur-Seine, le 10 septembre 2013

Les Commissaires aux comptes



Guillaume Draney

Deloitte & Associés



Albert AÏDAN