

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 2014 –

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 Juin 2014 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.

I – RAPPORT SEMESTRIEL D’ACTIVITE 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2014 .....	3
II – COMPTES CONSOLIDES RESUMES 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2014 .....	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
Référentiel comptable.....	13
Tableau récapitulatif des nouvelles normes IFRS applicables pour l’exercice en cours et normes publiées .....	13
Principes spécifiques appliqués aux comptes intermédiaires.....	14
Explications sur les principales variations.....	15
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 .....	19
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 2014 .....	25
IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2014	<b>ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.</b>

# I – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2014

	30-juin-14	30-juin-13	Variation juin 14/13 %	Notes
Revenus	74 919	70 825		
Autres revenus	155	987		
<b>Total revenus</b>	<b>75 074</b>	<b>71 812</b>	<b>4,5%</b>	Note 2
Coût des ventes	(50 894)	(49 992)		
<b>Marge brute</b>	<b>24 180</b>	<b>21 820</b>	<b>10,8%</b>	
Coûts commerciaux	(4 489)	(5 088)		
Coûts administratifs	(17 258)	(15 105)		
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 433</b>	<b>1 627</b>	<b>49,5%</b>	
Coûts de restructuration	(629)	(703)		
Autres produits et charges d'exploitation	5	(179)		
Dépréciation des Goodwills	(300)	-		
<b>Résultat de l'activité opérationnelle</b>	<b>1 509</b>	<b>745</b>	<b>102,4%</b>	
Coût de l'endettement brut	(203)	(237)		
Produit de la trésorerie et équivalent de trésorerie	6	19		
Autres produits et charges financières	(162)	332		
<b>Résultat net avant impôts des activités poursuivies</b>	<b>1 150</b>	<b>859</b>	<b>33,9%</b>	
(Charges) produits d'Impôts	(1 525)	(1 214)		Note 4
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	-	(224)		
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(375)</b>	<b>(579)</b>	<b>35,2%</b>	
<i>Nombre moyen d'actions de base</i>	<i>21 219 918</i>	<i>21 224 192</i>		
<i>Nombre moyen d'actions après dilution</i>	<i>21 219 918</i>	<i>21 224 192</i>		Note 5
Résultat par action de base	(0,02)	(0,03)		Note 5
Résultat par action diluée	(0,02)	(0,03)		

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, Valtech a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 75,1 M€, en progression de 4,5% (+ 6,8% à taux de change constants). En excluant l'activité de services télécoms aux Etats-Unis cédée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013 (1,5 M€ de chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2013), la progression du chiffre d'affaires à taux et périmètre constant est de 9,1%. L'Europe du Nord demeure le principal moteur de la croissance du groupe.

La marge brute atteint 24,2 M€, en hausse de 10,8% (+14,3% à taux de change constants), représentant un taux de marge brute de 32,2% contre 30,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2013. La progression soutenue des activités digitales, en particulier au Royaume-Uni, Allemagne et aux Etats-Unis, et la poursuite de la phase finale de transformation de Valtech expliquent cette évolution.

L'EBITDA ajusté de 4,0M€, en progression de 42,9% (+51,5% à taux de change constants), représente une marge de 5,3%, contre 4,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Cette évolution est le fruit (i) de la progression de la marge brute, (ii) d'une bonne maîtrise des charges opérationnelles dont la hausse a été limitée à 7,7% au cours de la période. Dans la ventilation de ces charges, la progression des coûts administratifs est essentiellement liée à un reclassement de certains coûts des vente et coûts commerciaux, à hauteur de 0,6 M€, et au renforcement des équipes de management pour faire face à la croissance du groupe, notamment en Europe du Nord.

Le résultat de l'activité opérationnelle (EBIT) double, à 1,5 M€, en dépit de la comptabilisation d'une dépréciation de goodwill d'un montant de 0,3 M€, liée à l'arrêt d'activités historiques aux Etats-Unis au cours de la période.

Le résultat net part du groupe est très proche de l'équilibre, à (0,4) M€, qui intègre (0,4) M€ de charges financières nettes et (1,5) M€ d'impôt sur les sociétés.

Au 30 juin 2014, la situation financière de Valtech demeure saine et solide : 28,7 M€ de capitaux propres, une trésorerie disponible de 4,1 M€ et des dettes financières de 8,4 M€, en légère hausse du fait de l'augmentation du besoin en fonds de roulement dans les filiales d'Europe du Nord pour faire face à la forte croissance.

## ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2014

Les Capitaux Propres au 30 juin 2014 s'élèvent à 26,9 millions d'euros sans changement par rapport au 31 décembre 2013, incluant :

Une perte comptable de 0,2 million d'euros

Un écart de change favorable de 0,2 million d'euros.

Milliers d'euros	30-juin-14	31-déc.-13
<i>Ecart d'acquisition</i>	14 680	14 845
Total Immobilisations incorporelles	16 011	15 925
Total Immobilisations corporelles	2 858	2 597
Total Actifs non courants	24 174	24 348
Total Actifs courants	48 160	40 320
<b>Total Actifs</b>	<b>72 334</b>	<b>64 668</b>
Capitaux propres	28 695	28 834
Total Passifs non courants	2 504	1 285
Total Passifs Courants	41 135	34 549
<b>Total Passifs</b>	<b>72 334</b>	<b>64 668</b>

## ANALYSE DE L'ACTIVITE PAR REGION AU 30 JUIN 2014

	30-juin-14				Corporate	Elimination interco	Total
	Europe du Nord	Amérique du Nord	Europe du Sud	Reste du Monde			
Revenus avec des tiers	44 512	14 246	14 833	1 483	-	-	75 074
Revenus intercompagnies	824	92	524	3 263	-	(4 703)	-
<b>Total des revenus</b>	<b>45 336</b>	<b>14 338</b>	<b>15 357</b>	<b>4 746</b>	-	<b>(4 703)</b>	<b>75 074</b>

	30-juin-13				Corporate	Elimination 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)	-
<b>Total des revenus</b>	<b>33 172</b>	<b>19 275</b>	<b>18 950</b>	<b>5 974</b>	-	<b>(5 559)</b>	<b>71 812</b>

### Europe du Nord

Zone la plus avancée dans la transformation du groupe, l'Europe du Nord a enregistré une croissance très soutenue au 1er semestre, avec un chiffre d'affaires en progression de 38,8% à périmètre et taux de change constants. Au cours de la période, l'EBITDA ajusté a été quasi multiplié par 4 à 5,7 M€, représentant une marge d'EBITDA ajusté de 12,6%, contre 4,7% au 1er semestre 2013 et 7,5% sur l'ensemble du dernier exercice. L'excellente performance des filiales au Royaume-Uni et en Allemagne justifie cette bonne performance.

Europe du Nord - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	45,3	33,2	+36,7%	65,1
EBITDA ajusté	5,7	1,5		4,9
Marge d'EBITDA ajusté	12,6%	4,7%		7,5%
EBITDA	5,5	1,4		4,5
Collaborateurs (moyenne annuelle)	488	420		423

### Etats-Unis

Aux Etats-Unis, l'activité s'est inscrite en recul sensible du fait de la cession de l'activité non stratégique de services télécoms fin 2013 (1,5 M€ de chiffre d'affaires au 1er semestre 2013) et de la poursuite de la décroissance des activités historiques de services IT. A l'inverse, les activités digitales continuent de s'inscrire en croissance soutenue (+50%). La dégradation de l'EBITDA ajusté aux Etats-Unis est principalement due aux conséquences de l'arrêt de certaines activités historiques.

Etats-Unis - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	14,3	19,3	-25,6%	36,0
EBITDA ajusté	(1,1)	(0,4)		(0,8)
Marge d'EBITDA ajusté	-7,6%	-2,0%		-2,2%
EBITDA	(1,3)	(0,5)		(0,9)
Collaborateurs (moyenne annuelle)	228	291		276

### Europe du Sud

L'activité du 1er semestre en Europe du Sud a été marquée par une décroissance semestrielle de 19,0%, qui traduit la diminution des effectifs facturables sur les activités historiques de services IT. Dans ce contexte, l'EBITDA ajusté s'est inscrit en recul sur

la période, à (1,1) M€.

Dans un contexte économique et politique toujours extrêmement défavorable, Valtech anticipe une stabilisation de l'activité en fin de 2nd semestre 2014 avec point d'inflexion escompté au 4ème trimestre.

Europe du Sud - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	15,4	19,0	- 19,0%	36,3
EBITDA ajusté	(1,5)	0,2		0,9
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	- 9,6%	0,8%		2,4%
EBITDA	(1,5)	(0,0)		0,3
Collaborateurs (fin de période)	242	298		285

### Reste du monde

Dans le reste du monde, le recul du chiffre d'affaires est directement lié à l'évolution des devises ainsi qu'à la baisse de l'activité en Europe du Sud, première zone contributrice à l'activité indienne. A taux de change constant, le chiffre d'affaires s'inscrit en recul limité de -8,5%. La marge d'EBITDA ajusté se maintient à un niveau élevé de 22,6%, reflétant l'accroissement des projets digitaux confiés aux équipes indiennes.

Reste du monde - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	4,7	6,0	- 20,5%	10,2
EBITDA ajusté	1,1	1,4		2,0
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	22,6%	23,1%		19,5%
EBITDA	1,1	1,4		2,0
Collaborateurs (fin de période)	495	539		531

### Eliminations intragroupe

Le chiffre d'affaires intragroupe est constitué de l'élimination des revenus intragroupes. Ce chiffre d'affaires est éliminé dans les comptes consolidés.

Eliminations intragroupe - (M€)	S1 2014	S1 2013	Variation	2013
Chiffre d'affaires	(4,7)	(5,6)		(10,1)
EBITDA ajusté	(0,3)	0,2		(0,3)
EBITDA	(0,7)	0,0		(1,6)

## EFFECTIF AU 30 JUIN 2014

L'effectif global moyen au 30 juin 2014 est de 1.453 salariés contre 1.515 salariés au 31 décembre 2013.

## PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES AU 30 JUIN 2014

Aucune variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées n'est intervenue par rapport au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013.

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

La filiale anglaise du groupe, Valtech Ltd. a connu un développement favorable de son activité au cours du premier semestre 2014. Ses revenus ont atteint 10,7 m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre 4,2 m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

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

Le groupe a initié un programme de refinancement de ses besoins en fonds de roulement qui s'est concrétisé par la signature de contrats d'affacturage sans recours par les filiales allemandes et danoises de Valtech. Le montant total de financement autorisé par ces contrats est de 2,2 millions d'euros. Au 30 juin 2014, la trésorerie obtenue par ce financement s'élevait à 0,7 million d'euros pour un montant de dette équivalent.

Valtech a poursuivi l'amélioration de ses outils de gestion en déployant un nouvel outil de gestion financière de l'activité dans l'ensemble de ses filiales. Le montant total de l'investissement consenti pour ce projet qui a débuté en 2013 s'élève à 1,1 million d'euros, y compris les coûts internes.

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 2014**

VALTECH a finalisé le 1er août 2014 l'acquisition de l'agence digitale Neon Stingray présente en Australie et en Suède. L'analyse et l'évaluation des actifs acquis ne sont pas encore terminés.

Aucun autre événement significatif n'a eu lieu postérieurement à la clôture du 30 juin 2014 et ayant une incidence sur les comptes semestriels.

## **PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

Au 30 juin 2014, les facteurs de risques tels qu'identifiés à la clôture de l'exercice 2013 n'ont pas évolué. Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté au second semestre 2014 sont ceux détaillés dans le Document de référence sur les comptes 2013.

## **PERSPECTIVES**

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



## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

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

	30-juin-14	30-juin-13	Variation juin 14/13 %	Notes
Revenus	74 919	70 825		
Autres revenus	155	987		
<b>Total revenus</b>	<b>75 074</b>	<b>71 812</b>	<b>4,5%</b>	Note 2
Coût des ventes	(50 894)	(49 992)		
<b>Marge brute</b>	<b>24 180</b>	<b>21 820</b>	<b>10,8%</b>	
Coûts commerciaux	(4 489)	(5 088)		
Coûts administratifs	(17 258)	(15 105)		
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 433</b>	<b>1 627</b>	<b>49,5%</b>	
Coûts de restructuration	(629)	(703)		
Autres produits et charges d'exploitation	5	(179)		
Dépréciation des Goodwills	(300)	-		
<b>Résultat de l'activité opérationnelle</b>	<b>1 509</b>	<b>745</b>	<b>102,4%</b>	
Coût de l'endettement brut	(203)	(237)		
Produit de la trésorerie et équivalent de trésorerie	6	19		
Autres produits et charges financières	(162)	332		
<b>Résultat net avant impôts des activités poursuivies</b>	<b>1 150</b>	<b>859</b>	<b>33,9%</b>	
(Charges) produits d'Impôts	(1 525)	(1 214)		Note 4
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	-	(224)		
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(375)</b>	<b>(579)</b>	<b>-35,2%</b>	
<i>Nombre moyen d'actions de base</i>	<i>21 219 918</i>	<i>21 224 192</i>		Note 5
<i>Nombre moyen d'actions après dilution</i>	<i>21 219 918</i>	<i>21 224 192</i>		Note 5
Résultat par action de base	(0,02)	(0,03)		Note 5
Résultat par action diluée	(0,02)	(0,03)		Note 5

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL DU GROUPE

	30-juin-14	30-juin-13
Résultat de l'exercice	(375)	(579)
Autres éléments du résultat brut:	-	-
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	(36)	(416)
<b>Etat du Résultat global du Groupe</b>	<b>(411)</b>	<b>(995)</b>

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

	30-juin-14	31-déc.-13	Variation
Ecart d'acquisition	14 680	14 845	(165)
Immobilisations incorporelles nettes	1 331	1 080	251
Immobilisations corporelles nettes	2 858	2 597	261
Participation dans les entreprises co-associées	-	-	-
Actifs financiers non courants, nets	-	-	-
Autres actifs non courants, nets	3 126	3 171	(45)
Impôts différés actifs	2 179	2 655	(476)
<b>Actifs non courants</b>	<b>24 174</b>	<b>24 348</b>	<b>(174)</b>
Créances clients et comptes rattachés	37 982	29 707	8 275
Autres actifs courants	6 087	5 308	779
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4 091	5 305	(1 214)
<b>Actifs courants</b>	<b>48 160</b>	<b>40 320</b>	<b>7 840</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>72 334</b>	<b>64 668</b>	<b>7 666</b>

	30-juin-14	31-déc.-13	Variation
Capital	2 570	2 570	(0)
Reserves	26 500	25 243	1 257
Résultat net - part du Groupe	(375)	1 021	(1 396)
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>28 695</b>	<b>28 834</b>	<b>(139)</b>
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>Capitaux propres</b>	<b>28 695</b>	<b>28 834</b>	<b>(139)</b>
Provisions pour risques et charges - part non courante	829	326	503
Pensions et indemnités de départ à la retraite	363	321	42
Emprunts et autres dettes financières - part non courante	72	68	4
Autres passifs non courants	-	-	-
Impôts différés passif	1 240	570	670
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 504</b>	<b>1 285</b>	<b>1 219</b>
Provisions pour risques et charges - part courante	1 834	1 802	32
Emprunts et autres dettes financières - part non courante	5 114	3 986	1 128
Découverts bancaires	3 171	809	2 362
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	19 266	13 031	6 235
Autres passifs courants	11 750	14 921	(3 171)
<b>Passifs courants</b>	<b>41 135</b>	<b>34 549</b>	<b>6 586</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>72 334</b>	<b>64 668</b>	<b>7 666</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30-juin-14	30-juin-13
Résultat net	(375)	(579)
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Ajustements permettant de passer à la variation de trésorerie d'exploitation</b>	-	-
- Depreciation et amortissement, net	1 114	1 214
- Dotation aux provisions pour engagement de retraite	(128)	-
- Moins (Plus) values sur cession d'actifs non courants	1	18
- Charges liées aux paiements en actions	323	-
- Résultat dans les sociétés co-associées	-	224
- Résultat dans les sociétés cédées	-	-
Coûts financiers	184	233
Charges d'impôts (Impôts différés inclus)	1 525	1 214
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant intérêts et impôts</b>	<b>2 644</b>	<b>2 324</b>
Impôts payés	(345)	(1 059)
Variation nettes des actifs et passifs courants	(4 813)	2 281
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>(2 514)</b>	<b>3 546</b>
Investissement actif non courant corporel	(877)	(531)
Investissement actif non courant incorporel	(1 323)	(169)
Prix de cessions des actifs non courants cédés (paiement)	161	-
Augmentation (Diminution) des investissements financiers	110	(191)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>	<b>(1 929)</b>	<b>(891)</b>
Intérêts payés	(184)	(233)
Augmentation de capital	19	-
Augmentation (diminution) des dettes financières	1 088	(537)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>923</b>	<b>(770)</b>
Incidence des variations des cours des devises	(56)	(26)
<b>Flux net de la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>(3 576)</b>	<b>1 859</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de l'exercice	4 496	337
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin de l'exercice	920	2 196

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-14	30-juin-13	31-déc.-13	31-déc.-12
Trésorerie et équivalent	4 091	2 962	5 305	3 901
Découvert	(3 171)	(766)	(809)	(3 564)
<b>Total</b>	<b>920</b>	<b>2 196</b>	<b>4 496</b>	<b>337</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

La variation des capitaux propres sur le premier semestre 2013 et 2014 peut se présenter de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	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 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>-</b>	<b>(1 123)</b>	<b>27 329</b>	<b>-</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>-</b>	<b>26 439</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>21 224 192</b>	<b>2 570</b>	<b>76 198</b>	<b>(51 032)</b>	<b>1 899</b>	<b>1 021</b>	<b>(7)</b>	<b>(1 815)</b>	<b>28 834</b>	<b>-</b>	<b>28 834</b>
Affectation du résultat		-	-	1 021	-	(1 021)	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	(375)	-	-	(375)	-	(375)
Variation nette des actions détenues par les sociétés consolidées		-	-	-	-	-	(10)	-	(10)	-	(10)
Différences de conversion		-	-	-	-	-	-	(76)	(76)	-	(76)
Résultat Global		-	-	-	-	(375)	(10)	(76)	(461)	-	(461)
Augmentation de capital		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rémunération payée en actions		-	-	-	322	-	-	-	322	-	322
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transaction avec les actionnaires		-	-	-	322	-	-	-	322	-	322
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>21 224 192</b>	<b>2 570</b>	<b>76 198</b>	<b>(50 011)</b>	<b>2 221</b>	<b>(375)</b>	<b>(17)</b>	<b>(1 891)</b>	<b>28 695</b>	<b>-</b>	<b>28 695</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 2013, à l'exception des amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1<sup>er</sup> Janvier 2014.

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 2,3 millions d'euros.

### REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis pour la période de six mois close le 30 juin 2014, 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 2014, et notamment à la norme IAS 34 Information Financière Intermédiaire. Le référentiel IFRS adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2014 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, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2014

- IFRS 10, *États financiers consolidés* ;
- IFRS 11, *Partenariats* ;
- IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres sociétés* ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 relatifs aux entités d'investissement ;
- IAS 27 Révisée, *États financiers individuels* ;
- IAS 28 Révisée, *Participations dans des entreprises associées* ;
- Amendement à IAS 32 relatif à la compensation des actifs et des passifs financiers ;
- Amendement à IAS 36 relatif aux informations à fournir relatives à la valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- Amendement à IAS 39 relatif à la Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture.

Les normes, amendements et interprétations appliqués depuis le 1er janvier 2014 n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014.

### **Normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire au 1er janvier 2014 mais pouvant être anticipée**

- IFRIC 21, *Droits ou taxes*.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation cette interprétation dans les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 et estime qu'elle ne devrait pas avoir un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

### **Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB et pouvant être anticipés au 1er janvier 2014, mais non encore adoptés par l'Union européenne :**

- IFRS 9, *Instruments financiers* ;
- IFRS 15, *Produits provenant des contrats avec les clients* ;
- Amendements à IAS 16 relatif aux Immobilisations corporelles ;
- Amendement à IAS 38 relatif aux Immobilisations incorporelles.

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

Le groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes, interprétations et amendements adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne et dont la mise en application obligatoire est postérieure au 30 juin 2014.

## **PRINCIPES SPECIFIQUES APPLIQUES AUX COMPTES INTERMEDIAIRES**

Les comptes consolidés semestriels portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2014 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 2013.

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 2014

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, Valtech a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 75,1 M€, en progression de 4,5% (+ 6,8% à taux de change constants). En excluant l'activité de services télécoms aux Etats-Unis cédée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2013 (1,5 M€ de chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2013), la progression du chiffre d'affaires à taux et périmètre constant est de 9,1%. L'Europe du Nord demeure le principal moteur de la croissance du groupe.

La marge brute atteint 24,2 M€, en hausse de 10,8% (+14,3% à taux de change constants), représentant un taux de marge brute de 32,2% contre 30,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2013. La progression soutenue des activités digitales, en particulier au Royaume-Uni, Allemagne et aux Etats-Unis, et la poursuite de la phase finale de transformation de Valtech expliquent cette évolution.

L'EBITDA ajusté de 4,0M€, en progression de 42,9% (+51,5% à taux de change constants), représente une marge de 5,3%, contre 4,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Cette évolution est le fruit (i) de la progression de la marge brute, (ii) d'une bonne maîtrise des charges opérationnelles dont la hausse a été limitée à 7,7% au cours de la période. Dans la ventilation de ces charges, la progression des coûts administratifs est essentiellement liée à un reclassement de certains coûts des ventes et coûts commerciaux, à hauteur de 0,6 M€, et au renforcement des équipes de management pour faire face à la croissance du groupe, notamment en Europe du Nord.

Le résultat de l'activité opérationnelle (EBIT) double, à 1,5 M€, en dépit de la comptabilisation d'une dépréciation de goodwill d'un montant de 0,3 M€, liée à l'arrêt d'activités historiques aux Etats-Unis au cours de la période.

Le résultat net part du groupe est très proche de l'équilibre, à (0,4) M€, qui intègre (0,4) M€ de charges financières nettes et (1,5) M€ d'impôt sur les sociétés.

Au 30 juin 2014, la situation financière de Valtech demeure saine et solide : 28,7 M€ de capitaux propres, une trésorerie disponible de 4,1 M€ et des dettes financières de 8,4 M€, en légère hausse du fait de l'augmentation du besoin en fonds de roulement dans les filiales d'Europe du Nord pour faire face à la forte croissance.

### Structure du bilan et trésorerie

La structure du bilan est restée saine au cours du semestre. L'exploitation a généré un flux de trésorerie positif de 2,3 M€, qui a permis de financer partiellement l'augmentation de 4,8M€ du besoin en fonds de roulement, qui est due au développement de nos activités en Europe du Nord. Après des flux nets de trésorerie liés aux investissements négatifs de 1,9 M€ et une augmentation de financements par dette pour 0,9 M€, la trésorerie nette ressort à 0,9 M€, en baisse de 3,6 M€ par rapport au 31 décembre 2013.

## **Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2014**

La filiale anglaise du groupe, Valtech Ltd. a connu un développement favorable de son activité au cours du premier semestre 2014. Ses revenus ont atteint 10,7 m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre 4,2 m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

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

Le groupe a initié un programme de refinancement de ses besoins en fonds de roulement qui s'est concrétisé par la signature de contrats d'affacturage sans recours par les filiales allemandes et danoises de Valtech. Le montant total de financement autorisé par ces contrats est de 2,2 millions d'euros. Au 30 juin 2014, la trésorerie obtenue par ce financement s'élevait à 0,7 million d'euros pour un montant de dette équivalent.

Valtech a poursuivi l'amélioration de ses outils de gestion en déployant un nouvel outil de gestion financière de l'activité dans l'ensemble de ses filiales. Le montant total de l'investissement consenti pour ce projet qui a débuté en 2013 s'élève à 1,1 million d'euros, y compris les coûts internes.

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.

L'effectif global au 30 juin 2014 est de 1.453 salariés, dont 1.333 consultants.

## **NOTE 2 – INFORMATION SECTORIELLE**

---

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs Opérationnels, l'information sectorielle au 30 Juin 2014 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 répartition sectorielle des activités de Valtech reste identique à celle en place au cours de l'exercice 2013 et reflète une organisation opérationnelle adaptée à la présence mondiale du groupe avec 14 bureaux dans 6 pays distincts. La répartition de l'activité s'articule ainsi: Europe du Nord (Suède, Danemark, Allemagne et Royaume-Uni), Etats-Unis, Europe du Sud (France), et Reste du Monde (y compris l'Inde).

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-14				Corporate	Elimination interco	Total
	Europe du Nord	Amérique du Nord	Europe du Sud	Reste du Monde			
Revenus avec des tiers	44 512	14 246	14 833	1 483	-	-	75 074
Revenus intercompagnies	824	92	524	3 263	-	(4 703)	-
<b>Total des revenus</b>	<b>45 336</b>	<b>14 338</b>	<b>15 357</b>	<b>4 746</b>	-	<b>(4 703)</b>	<b>75 074</b>

	30-juin-13				Corporate	Elimination 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)	-
<b>Total des revenus</b>	<b>33 172</b>	<b>19 275</b>	<b>18 950</b>	<b>5 974</b>	-	<b>(5 559)</b>	<b>71 812</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-14	30-juin-13
Résultat net	(375)	(579)
Charges d'impôt	1 525	1 214
Résultat des sociétés mis en équivalence	-	224
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 150</b>	<b>859</b>
<b>Produits (Charges) d'impôts théorique</b>	<b>(383)</b>	<b>(286)</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres différences permanentes	(244)	(230)
Annulation de résultat interne	-	-
Utilisation de créances d'impôt sur déficits antérieurs	86	183
Créances d'impôt non reconnues sur la période	(1 457)	(1 007)
Ecart de taux d'imposition entre les différents pays	473	85
Rémunération en actions	-	41
<b>Produits (Charges) réels d'impôt</b>	<b>(1 525)</b>	<b>(1 214)</b>

Les pertes reportables constituées sur l'exercice, notamment par les entités françaises et américaines, n'ont pas été activées.

## 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 :

	Perte nette	Nombre moyen d'actions	Résultat par action
<b>1er semestre 2014</b>			
Résultat de base par action	(375)	21 219 918	(0,02)
Effets dilutif des stocks options			
<b>Résultat par action dilué</b>	<b>(375)</b>	<b>21 219 918</b>	<b>(0,02)</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>

Nous rappelons que 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 2014, le nombre dilué d'actions est de 22.354.490. Les BSAR émis en 2013 ont un effet antidilutif sur le calcul de la perte nette par action du 1<sup>er</sup> semestre 2014 et ils ne sont par conséquent pas inclus dans le calcul du résultat net dilué par action de cette période 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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	ADEA	Synaris AG	H2O	Valtech Systems Private Ltd.	Valtech A/S	Valtech Agency	Kiara	Total Goodwill
	US + Inde	Allemagne	Allemagne	Inde	Danemark	France	Suède	
<b>Au 31 Décembre 2013</b>	<b>7 154</b>	<b>992</b>	<b>1 050</b>	<b>2 402</b>	<b>443</b>	<b>2 037</b>	<b>767</b>	<b>14 845</b>
Dépréciation sur l'exercice	(300)	-	-	-	-	-	-	(300)
Différence de conversion	68	-	-	93	1	-	(27)	135
<b>Au 30 Juin 2014</b>	<b>6 922</b>	<b>992</b>	<b>1 050</b>	<b>2 495</b>	<b>444</b>	<b>2 037</b>	<b>740</b>	<b>14 680</b>

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 2013 ont été analysés au 30 juin 2014. 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 révélé de dépréciation nécessaire.

La valeur de l'écart d'acquisition d'ADEA a été testée en raison de l'arrêt d'une partie des activités historiques issues de cette UGT. Une dépréciation de l'écart d'acquisition de 0,3 milliers d'euros a été comptabilisée en conséquence.

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	9,5%	9,6%	10,1%	21,6%	8,1%	10,7%	8,1%
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 2014, le capital de VALTECH S.A. est d'un montant de 2.570.464,43 euros et ne présente aucun mouvement :

Nombre d'actions	30-juin-14	31-déc.-13
<b>Au 1er janvier</b>	<b>21 224 192</b>	<b>21 224 192</b>
Augmentation de capital	-	-
Réduction de capital	-	-
Levées d'option	-	-
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>21 224 192</b>	<b>21 224 192</b>

## 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.

Les BSAR annulés et remboursés suite à des départs de salariés du groupe au premier semestre 2014 sont au nombre de 1.185.000 pour un montant de remboursement de 36 milliers d'euros.

En application d'IFRS2, les charges liées au plan de BSAR s'élèvent à 322 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 2013</b>					
Dont Courant	926	249	294	69	1 668
Dont non courant	-	326	321	-	820
<b>Valeurs nettes au 31 décembre 2013</b>	<b>926</b>	<b>575</b>	<b>615</b>	<b>69</b>	<b>2 488</b>
Augmentations	125	548	84	240	997
Reprise	-	-	-	(32)	(32)
Reprise (utilisation)	(194)	(224)	-	-	(418)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Différence de conversion	4	13	12	-	29
Autres variations	-	-	-	265	265
<b>Au 30 juin 2014</b>					
Dont Courant	239	705	348	542	1 834
Dont non courant	622	207	363	-	1 192
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2014</b>	<b>861</b>	<b>912</b>	<b>711</b>	<b>542</b>	<b>3 026</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 américaine Valtech Solutions a réorganisé ses activités et a réduit la surface locative qu'elle utilise pour son exploitation. En application de IAS 37 la perte sur le contrat de location qui correspond à la part des loyers de la surface inoccupée, 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 2014 pour 419 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. Une proposition de rectification a été faite en décembre 2013 sur le crédit d'impôt recherche qui avait fait l'objet en 2010 d'un encaissement de 2 228 milliers d'euros. Par ailleurs le contrôle des autres impositions a conduit l'administration à adresser une notification à la société en juillet 2014 ce qui a conduit la direction du groupe à compléter le montant de la provision affectée à ce dossier. Les échanges contradictoires avec l'administration fiscale sur les deux notifications relatives au CIR d'une part et autres impositions d'autre part, sont toujours en cours.

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 laisser inchangée la provision pour risques affectée à cette affaire.

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

Les autres produits et charges d'exploitation comptabilisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 se décomposent ainsi :

	30-juin-14	30-juin-13
Plus et moins values sur cessions d'actifs	(1)	(18)
Ajustements des périodes précédentes	6	(161)
<b>Total Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>5</b>	<b>(179)</b>

Les ajustements des périodes précédentes sont liés aux règlements de litiges dont la portée ne pouvait pas être anticipée au 31 décembre 2013.

## NOTE 11 – DETTES FINANCIERES

Le groupe a initié un programme de refinancement de ses besoins en fonds de roulement qui s'est concrétisé par la signature en juin 2014 de contrats d'affacturage sans recours par les filiales allemandes et danoises de Valtech. Le montant total de financement autorisé par ces contrats est de 2,2 millions d'euros. Les créances cédées au titre de ces contrats ne sont plus comptabilisées dans l'actif circulant et aucune dette n'est enregistrée au passif. Au 30 juin 2014 la mise en place juridique de ces contrats était toujours en cours. La trésorerie obtenue par ce financement s'élevait à 0,7 million d'euros et a donné lieu à la comptabilisation d'une dette pour un montant équivalent.

Les dettes financières se présentent de la manière suivante :

	30-juin-14	31-déc.-13
Emprunts	72	68
Locations financières	-	-
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>72</b>	<b>68</b>
Emprunts	5 114	3 986
Locations financières	-	-
Découvert bancaires	3 171	809
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>8 285</b>	<b>4 795</b>
<b>Dettes financières totales</b>	<b>8 357</b>	<b>4 863</b>

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

	30-juin-14	31-déc.-13
Maturité inférieure à 1 an	8 285	4 795
Maturité entre 1 et 5 ans	72	68
Maturité supérieure à 5 ans	-	-
<b>Dettes financières totales</b>	<b>8 357</b>	<b>4 863</b>

La principale ligne de crédit, accordée à Valtech Solutions aux Etats-Unis, était tirée à hauteur de 4 429 milliers d'euros au 30 juin 2014. Elle est assortie de conditions de tirage qui sont respectées au 30 juin 2014.

## 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 2013.

### III – ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2014

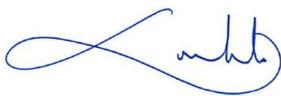
---

**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 semestriels consolidés résumés 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 2 septembre 2014

# **VALTECH**

Société Anonyme

103 rue de Grenelle  
75007 Paris

---

## **Rapport des commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2014**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014

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 2014**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014

---

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 2014, 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 –

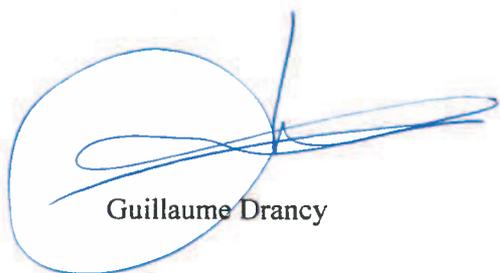
norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II- Vérification spécifique

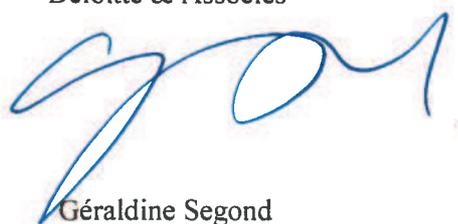
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes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

Antony et Neuilly-sur-Seine, le 2 septembre 2014  
Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés



Guillaume Drancy



Géraldine Segond