

# valtech.

Société européenne au capital de 3.330.923,32 €

Siège social : 30 Boulevard Joseph II – L1840 Luxembourg

RCS Luxembourg B 200337

## **Rapport de gestion**

### **Sur les comptes sociaux**

### **Année 2015**

## Sommaire

ACTIVITE DE LA SOCIETE.....	3
<i>Compte de résultat au 31 décembre 2015</i> .....	4
<i>Situation financière au 31 décembre 2015</i> .....	6
EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA DATE DE CLOTURE .....	9
EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SOCIETE .....	9
RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT .....	9
AFFECTATION DU RESULTAT .....	10
ACTIONS PROPRES .....	10
POLITIQUE FINANCIERE.....	10
Risque de liquidité.....	10
Risque de taux d'intérêts .....	10
Risque de change .....	11
SUCCESSALES DE LA SOCIETE .....	11
PRISES DE PARTICIPATION ET CONTROLE .....	12
ACTIVITES DES FILIALES CONTROLEES.....	12
MENTIONS LEGALES.....	13
Responsabilité du Conseil d'Administration .....	13
Déclaration des personnes responsables.....	13
Déclaration sur le gouvernement d'entreprise .....	13

## ACTIVITE DE LA SOCIETE

Conformément à la décision prise en Assemblée générale du 30 Juin 2015, le transfert de la société a eu lieu le 1<sup>er</sup> octobre 2015. Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été établis conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises en vertu de la convention du coût historique. Compte tenu du transfert de siège social au Luxembourg au 1<sup>er</sup> Octobre 2015, les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014 étaient établis conformément aux exigences légales et réglementaires françaises, lieu de l'ancien siège social de la Société. Les principales différences de méthodes comptables entre la France et le Luxembourg concernant la Société concernent tout d'abord l'amortissement obligatoire des fonds de commerce et malis techniques, et ensuite la non comptabilisation de la TVA sur les factures non parvenues et factures à établir. La société a considéré que ces traitements spécifiques n'étaient pas matériels et ne les a pas appliqués.

L'activité opérationnelle française a été conservée sous forme de succursale, la convention d'intégration fiscale avec les filiales françaises a été maintenue ainsi que le report des déficits.

## Compte de résultat au 31 décembre 2015

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2015 de la société (entité consolidante du groupe, cotée sur Euronext, et principale société opérationnelle française) se présentent comme suit :

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

Le chiffre d'affaires s'élève à 29.494 milliers d'euros contre 26.569 milliers d'euros en 2014 en

augmentation de 11%. Le montant du chiffre d'affaire réalisé à l'export est de 6.102 milliers d'euros en 2015 contre 4.000 milliers d'euros en 2014.

Les autres produits d'exploitation comprennent notamment les redevances perçues des filiales par le groupe, ainsi que les redevances de marque et s'élèvent à 7.484 milliers d'euros, soit une hausse de 33% par rapport à 2014. .

Les charges d'exploitation s'élèvent à 40.764 milliers d'euros en 2015, en hausse de 5,6% par rapport à 2014 (38.597 milliers d'euros).

L'augmentation de l'activité se matérialise également par une hausse des charges de personnel s'élevant à 20.577 milliers d'euros en 2015 contre 19.427 en 2014, soit une hausse de 6%. L'effectif est passé de 234 à 257 personnes en 2015. Les autres achats et charges externes augmentent également de 15% par rapport à 2014 et représentent 17.697 milliers d'euros en 2015.

La hausse des frais de personnel et des charges externes suivent quasiment la même progression que le chiffre d'affaires, soit un peu plus de 10%.

Les corrections de valeur sont en baisse sur 2015 de 681 milliers d'euros. Cette variation correspond principalement à une baisse des corrections de valeurs sur éléments de l'actif circulant (415 milliers d'euros en 2015 contre 1149 milliers d'euros en 2014, la société avait déprécié une créance qu'elle détenait sur une filiale).

Le résultat d'exploitation représente une perte de 3.180 milliers d'euros, contre une perte de 5.119 milliers d'euros en 2014, soit une amélioration de 37,8%. .

Le résultat financier est un gain de 4.231 milliers d'euros en 2015, contre un gain d'un montant de 1.236 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

Les dividendes perçus des filiales s'élèvent à 3.209 milliers d'euros en 2015, contre 1.002 milliers d'euros en 2014.

Le résultat exceptionnel est proche de l'équilibre aussi bien en 2015 qu'en 2014.

Le résultat net de l'exercice 2015 représente donc un profit de 1.292 milliers d'euros contre une perte de 3.696 milliers d'euros en 2014.

## Situation financière au 31 décembre 2015

### Actif

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

## Passif

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

La situation nette au 31 décembre 2015 s'établit à 87 853 milliers d'euros, en progression de 2 019 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Cette variation s'explique par le versement de BSAR pour 726 milliers d'euros et par le résultat de l'exercice pour un montant de 1 292 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2015, la trésorerie disponible de la société s'élève à 3 547 milliers d'euros contre 18 828 milliers d'euros au 31 décembre 2014, soit une baisse de 15.281 milliers d'euros, reflétant par conséquent la hausse des immobilisations financières précisée ci-après et s'inscrivant totalement dans la réalisation du plan « Rocket » prévoyant une importante croissance externe,

Au 31 décembre 2015, la dette financière auprès des établissements de crédit s'élève à 10 milliers d'euros contre 7 milliers d'euros au 31 décembre 2014. Il s'agit d'une ligne de crédit à court terme. Suite à la signature en 2012 d'un contrat de mobilisation de créances sans recours contre la société, le montant du financement ainsi obtenu n'est plus comptabilisé en dette au bilan.

Au 31 décembre 2015, les dettes vis-à-vis des fournisseurs représentent un montant de 4 199 milliers d'euros, contre 5 216 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2014.

Ce solde de dettes fournisseurs de 4.199 milliers d'euros se répartit entre 2 998 milliers d'euros de factures reçues et 1.201 milliers d'euros de factures non parvenues.

Le solde des créances et des dettes vis-à-vis des filiales constitue au 31 décembre 2015 un solde créditeur de 12 145 milliers d'euros contre 17 548 milliers d'euros au 31 décembre 2014, soit une baisse de 5.403 milliers d'euros.

La diminution des créances vis-à-vis des filiales correspond à d'une part l'augmentation de capital de la filiale américaine par conversion de créances pour un montant de 8.382 milliers d'euros, et d'autre part la hausse des prêts de trésorerie effectués aux différentes nouvelles filiales du groupe pour un montant de 4.135 milliers d'euros.

L'actif immobilisé net au 31 décembre 2015 s'élève à 81.754 milliers d'euros. Au 31 décembre 2014, il s'élevait à 66.286 milliers d'euros. Cet actif est essentiellement constitué des immobilisations financières pour 78.243 milliers d'euros dont 61.557 milliers d'euros pour les titres des filiales et 9.295 milliers d'euros de créances sur ces mêmes filiales.

Au 31 décembre 2015, le pôle d'intégration fiscale dont la succursale française de Valtech SE est la tête de Groupe dispose de pertes reportables pour un montant total de 27 521 milliers d'euros auxquels s'ajoutent 15 292 milliers d'euros de déficits reportables antérieurs à la constitution du pôle

d'intégration fiscale.

## **EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA DATE DE CLOTURE**

### **Résultat de l'offre publique d'achat simplifiée**

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

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

### **Annulation des actions propres**

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

## **EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SOCIETE**

La société Valtech SE entend poursuivre le développement de ses participations d'une part, et maintenir l'équilibre économique de ses activités opérationnelles en France d'autre part.

Valtech continuera de bénéficier en 2016 du développement de la coopération avec les différentes filiales du groupe.

## **RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

La société a engagé des dépenses de recherche et développement pour un montant de 717 milliers d'euros (dont 422 milliers en cours). Ces dépenses ont permis à la société de bénéficier d'un crédit d'impôt recherche de 263 milliers d'euros.

## **AFFECTATION DU RESULTAT**

Le Conseil d'administration propose d'affecter le résultat de l'exercice de la société Valtech SE, un bénéfice de 1 292 milliers d'euros, au report à nouveau débiteur qui sera ainsi porté de (19 813) milliers d'euros à (18 521) milliers d'euros.

## **ACTIONS PROPRES**

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

Au 31 décembre 2015, la société détient 929.721 actions propres pour une valeur de 6993 milliers d'euros. Celles-ci représentent 3,38% du capital souscrit conformément à l'article 49-2 de la loi du 10 août 1915.

## **POLITIQUE FINANCIERE**

### **Risque de liquidité**

Au 31 décembre 2015, Valtech S.E. disposait d'une trésorerie de 3,5 millions d'euros.

Par ailleurs, le groupe bénéficie de financements sous la forme de trois lignes de mobilisation de créances pour un total de 6,1 millions d'euros conclues par Valtech SE et les filiales allemandes et danoises. Ce contrat transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement des créances et la trésorerie reçue n'est donc pas comptabilisée en dette.

Le groupe procède périodiquement à une revue de ses prévisions de trésorerie, le risque de défaut de liquidité est faible.

### **Risque de taux d'intérêts**

Le risque de taux d'intérêts est non significatif compte tenu de la nature et du montant des financements de Valtech SE.

Le groupe n'a pas mis de couverture de taux d'intérêts en place.

L'ensemble des cautions bancaires de Valtech sont des cautions bancaires indexées sur des taux fixe spécifique à chaque pays. Le risque de taux est donc nul pour ces engagements.

## Risque de change

Le montant total des actifs libellés en devises autres que la monnaie utilisée par Valtech S.E. (USD, GBP, SEK, DKK, INR, AUD et CAD) relatif aux sociétés situées dans la zone hors euro est synthétisé dans le tableau ci-après. Ces montants ne font pas l'objet d'une politique de couverture.

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

Le groupe est principalement exposé à l'USD. Une appréciation de 10% de l'USD entraînerait une augmentation des créances sur participations converties en euro d'environ 216 milliers d'euros. Une dépréciation de 10% de l'USD entraînerait une diminution des créances sur participations converties en euro d'environ 216 milliers d'euros.

## SUCCURSALES DE LA SOCIETE

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2015, suite au transfert du siège de Valtech SE au Luxembourg, la société dispose d'une seule succursale française située à Paris, France, immatriculée au Registre de Commerce France sous le numéro RCS B 389 665 167. Agence marketing digital et technologique sur le marché français, son but est également la gestion et l'administration des filiales françaises.

La succursale réalise l'intégralité du chiffre d'affaires mentionné précédemment, soit 29 494 milliers d'euros. Le résultat net de la succursale est un profit de 1260 milliers d'euros.

## PRISES DE PARTICIPATION ET CONTROLE

Valtech S.E. a finalisé le 3 juillet 2015 l'acquisition de l'agence digitale w.illi.am présente à Montréal (Canada).

## ACTIVITES DES FILIALES CONTROLEES

Le tableau suivant présente les principales données financières au 31 décembre 2014 des filiales de la société :

(en milliers d'euros)	Siège social	Valeur brute des titres	Valeur nette des titres	% de détention	Chiffre d'affaires 31/12/2015	Résultat 31/12/2015	Capitaux propres	Dividendes perçus
<i>Filiales consolidées par intégration globale</i>								
Valtech AG	AM Wehrhahn - Dusseldorf - Allemagne	20 762	4 609	100%	0	1 829	5 657	
Valtech Holdings Australia	Aurora Place, level 19,88 Philip Street - NSW 2000 Sydney - AUSTRALIE	0	0	100%	0	549	489	
Valtech A/S	Kanonbaadsvej 10 - Copenhagen - DANEMARK	41 693	10 909	100%	14 252	1 214	6 122	
Valtech Solutions	19111 North Dallas Parkway, Dallas TX 75287, Etats-Unis	21 069	21 069	100%	30 494	1 946	9 115	
Valtech Training	103,Rue de Grenelle - 75007 Paris - FRANCE	400	0	100%	4 172	138	-1521	
Valtech Technology Consulting	103,Rue de Grenelle - 75007 Paris - FRANCE	37	37	100%	0	0	37	
Valtech Ltd	120 Aldersgate Street - EC1A 4JQ Londres - Royaume-Uni	175	175	100%	35 168	2 637	6 820	
Valtech System Private Ltd.	30Q, 1ST Main III Phase JP Nagar Ind Suburb - 560078 Bangalore - INDE	7 103	3 016	100%	11 443	1 089	4 516	
Valtech AB (kiara)	Franzengatan - SE-112 51 Stockholm - SUEDE	17 490	17 490	100%	31 907	2 203	7 577	3 209
Valtech Digital Switzerland	11 Rue d'Italie - 1204 Genève - SUISSE	83	83	100%	744	-468	-422	
Valtech Digital Singapore	25, North Bridge Road # 08-01 EFG Bank Building - 179104 Singapour	60	60	100%	189	-617	-769	
Valtech Digital Spain	Calle Almirante 5 28004, Madrid, Espagne	5	5	100%	0	0	5	
Valtech Hong Kong	Unit 01 21F Tower One Lippo Center - Quensway - HONG KONG	0	0	100%	0	0	0	
Valtech Canada	400, Bvd de Maisonneuve O. - Montréal (QC) H3A 1H4	4104	4104	100%	3523	214	2452	

## **MENTIONS LEGALES**

### **Responsabilité du Conseil d'Administration**

La responsabilité du Conseil d'administration est déterminée par la loi. A ce titre, il lui incombe la préparation et la présentation fidèle des comptes annuels conformément aux directives européennes transposées par la loi Luxembourgeoise. Le Conseil considère qu'il s'est pleinement conformé à ces obligations.

### **Déclaration des personnes responsables**

En application de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs, dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé, nous déclarons qu'à notre connaissance, les états financiers, établis conformément au corps de normes comptables applicables, donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits et pertes de la société, et que le rapport de gestion présente fidèlement l'évolution, les résultats de l'entreprise et la situation de la société.

### **Déclaration sur le gouvernement d'entreprise**

Les informations requises par la Loi du 10 décembre 2010 (article 68bis), se trouvent dans la Charte de gouvernance d'entreprise dont une version est disponible sur le site de la société : [www.valtech.fr](http://www.valtech.fr).