

valtech.

Société européenne au capital de 3.673.552,95 €

Siège social : 30 Boulevard Joseph II

L-1840 – Luxembourg

RCS Luxembourg B 238451

Comptes annuels

Exercice 2019

Bilan au 31 décembre 2019

Actif

En Euros	Notes	31/12/2019	31/12/2018 Non audité
I. Frais d'établissement	3.1		7 018 216
II. Immobilisations incorporelles	3.1		
Frais de développement			
Concession, brevets et droits similaires		4 443 105	4 558 164
<i>Acquis à titre onéreux</i>		3 723 463	3 952 806
<i>Créés par l'entreprise elle-même</i>		719 642	605 357
Fonds de commerce		1 392 584	1 392 584
Acomptes versés et immobilisations incorporelles en cours		1 704 720	479 694
TOTAL immobilisations incorporelles :		7 540 409	6 430 442
III. Immobilisations corporelles	3.2		
Terrains et constructions		72 219	
Installations techniques et machines			
Autres installations, outillage et mobilier		468 158	523 505
Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours			
TOTAL immobilisations corporelles :		540 377	523 505
IV. Immobilisations financières	3.3		
Parts dans des entreprises liées		214 707 013	166 764 188
Créances sur des entreprises liées		17 105 901	20 475 886
Participations		100 000	
Autres prêts		559 374	540 590
TOTAL immobilisations financières :		232 472 288	187 780 664
ACTIF IMMOBILISÉ		240 553 074	201 752 827
I. Stocks			
II. Créances	3.4		
Créances résultant de ventes et prestations de services		6 054 693	4 858 122
<i>a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		6 054 693	4 858 122
<i>b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an</i>			
Créances sur des entreprises liées		10 242 173	6 669 603
<i>a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		10 242 173	6 669 603
<i>b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an</i>			
Autres créances		5 651 274	4 532 607
<i>a) dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an</i>		5 651 274	4 532 607
<i>b) dont la durée résiduelle est supérieure à un an</i>		0	0
TOTAL créances :		21 948 139	16 060 332
III. Valeurs mobilières	3.5		
Parts dans des entreprises liées			
Actions propres ou parts propres		0	0
Autres valeurs mobilières et autres instruments financiers		0	0
IV. Avoirs en banques, avoirs en compte, chèques et encaisse	3.5	3 982 633	4 722 090
ACTIF CIRCULANT		25 930 772	20 782 422
Comptes de régularisation	3.6	2 541 402	2 214 411
TOTAL ACTIF		269 025 248	224 749 660

Passif

en €	Notes	31/12/2019	31/12/2018 Non audité
Capitaux Propres	3.7		
Capital souscrit		3 673 553	3 518 975
Primes d'émission et primes assimilées		117 471 162	104 646 850
Réserves			
Réserve légale		429 634	429 634
Réserve pour actions propres ou parts propres		0	
Réserve statutaires			
Autres réserves, y compris la réserve de juste valeur		0	0
Résultats reportés		6 040 540	12 878 316
Résultat de l'exercice		-16 969 446	-3 580 649
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		110 645 443	117 893 126
Provisions	3.8		
Provisions pour pensions et obligations similaires		1 040 631	
Provisions pour impôts		678 000	678 000
Autres provisions		669 198	155 529
TOTAL DES PROVISIONS		2 387 829	833 529
Dettes	3.4		
Emprunts obligataires		98 241 812	76 580 269
<i>Emprunts convertibles</i>		98 241 812	76 580 269
<i>Dont la durée résiduelle est inférieur ou égale à un an</i>			
<i>Dont la durée résiduelle est supérieure à un an</i>			
<i>Emprunts non convertibles</i>		0	0
Dettes envers des établissements de crédit		3 199	3 696
<i>Dont la durée résiduelle est inférieur ou égale à un an</i>		3 199	3 696
<i>Dont la durée résiduelle est supérieure à un an</i>		0	
Dettes sur achats et prestations de services		4 654 299	4 167 799
<i>Dont la durée résiduelle est inférieur ou égale à un an</i>		4 654 299	4 167 799
<i>Dont la durée résiduelle est supérieure à un an</i>			
Dettes envers des entreprises liées		14 403 250	5 447 395
<i>Dont la durée résiduelle est inférieur ou égale à un an</i>		14 403 250	5 447 395
<i>Dont la durée résiduelle est supérieure à un an</i>			
Autres dettes		37 972 167	19 562 433
<i>Dettes fiscales</i>		5 296 488	3 469 231
<i>Dettes au titre de la sécurité sociale</i>		2 860 960	2 406 546
<i>Autres dettes</i>		29 814 719	13 686 656
<i>Dont la durée résiduelle est inférieur ou égale à un an</i>		29 814 719	13 686 656
<i>Dont la durée résiduelle est supérieure à un an</i>		0	0
TOTAL DES DETTES		155 274 728	105 761 592
Comptes de régularisation	3.6	717 248	261 413
TOTAL PASSIF		269 025 246	224 749 660

0

Compte de profits et pertes

Exercice se clôturant au 31 décembre 2019

En €	Notes	31/12/2019	31/12/2018 Non audité
Chiffres d'affaires nets	4.1	34 668 876	29 705 368
Travaux effectués par l'entreprise pour elle-même et portés à l'actif		830 797	464 072
Autres produits d'exploitation	4.1	9 829 791	9 768 052
Matières premières et consommables et autres charges externes		-41 181 246	-24 421 488
Matières premières et consommables			0
Autres Charges externes		-41 181 246	-24 421 488
Frais de personnel	5.2	-19 372 828	-15 895 792
Salaires et traitements		-12 093 506	-10 461 547
Charges sociales couvrant les salaires et traitements		-6 043 896	-5 259 642
Autres charges sociales		-1 040 631	0
Autres charges de personnel		-194 795	-174 603
Corrections de valeur	3	-2 038 115	-1 496 712
Sur frais d'établissement et sur immobilisations corporelles et incorporelles		-1 922 195	-1 311 088
Sur éléments de l'actif circulant		-115 920	-185 624
Autres charges d'exploitation		-47 186	-210 460
Produits provenant de participations	4.2	4 637 433	1 168 645
Provenant d'entreprises liées		4 637 433	1 168 645
Provenant d'autres participations		0	0
Autres intérêts et autres produits financiers	4.2	2 136 044	2 521 426
Provenant d'entreprises liées		794 601	2 116 102
Autres intérêts et produits financiers		1 341 443	405 324
Corrections de valeur sur immobilisations financières et sur valeurs mobilières	4.2	-857 422	-944 530
Intérêts et charges financières	4.2	-5 567 934	-4 405 828
Concernant des entreprises liées		-395 931	-637 843
Autres intérêts et charges financières		-5 172 003	-3 767 985
Impôts sur le résultat	4.3	-7 656	166 598
Résultat de l'exercice		-16 969 446	-3 580 649

Note 1 - Généralités

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

Valtech est la 1^{ère} agence européenne indépendante de marketing digital et technologique créée en 1993. Le groupe est présent dans 16 pays et compte environ 3000 collaborateurs.

Valtech S.E. est juridiquement et commercialement enregistrée au Grand-Duché de Luxembourg depuis le 17 Octobre 2019. La société a une durée de vie illimitée et était auparavant enregistrée au Royaume Uni, au : 46, Colebrooke Row N1 8AF Londres United Kingdom, sous le numéro d'immatriculation SE000106. Le déménagement a été décidé lors de l'assemblée générale du 17 Septembre 2019.

Le siège social est situé au 30 Boulevard Joseph II, L-1840 Grand-Duché au Luxembourg et la société est inscrite au Registre de Commerce de Luxembourg sous le numéro B 238451.

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

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels et constituent l'annexe au bilan avant répartition du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2019 d'une durée de douze mois, du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019. Les états financiers ont été établis et arrêtés par le Conseil d'Administration sur la base d'une continuité d'exploitation en date du 30 Avril 2020.

La société établit des comptes consolidés qui sont disponibles à son siège social.

Note 2 – Principes et méthodes comptables

2.1. PRINCIPES GENERAUX

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019 ont été établis conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoise. Compte tenu du transfert de siège social au Luxembourg au 17^{er} Octobre 2019, les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018 étaient établis conformément aux exigences légales et réglementaires au Royaume Uni, lieu de l'ancien siège social de la Société. Néanmoins, afin de faciliter la lecture, le comparatif a été effectué selon les mêmes normes que l'exercice 2019, à savoir luxembourgeoise.

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg selon la méthode des coûts historiques. L'utilisation de la méthode de la juste valeur pour les instruments financiers et certaines catégories d'actifs n'est pas retenue.

Les politiques comptables et les principes d'évaluation sont, en dehors des règles imposées par la loi du 19 décembre 2002 telle que modifiée, déterminées et mises en place par le Conseil.

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

L'utilisation des estimations concernent principalement les évaluations suivantes :

- La détermination de la durée d'utilisation des immobilisations corporelles et incorporelles.
- L'estimation de la réduction des valeurs des recouvrables actifs dépréciés.
- L'évaluation des provisions pour risques et charges.

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

La Société tient sa comptabilité en Euro (EUR) et les comptes annuels sont exprimés en cette devise.

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

2.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont portées à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition qui comprend les frais accessoires, ou au coût de revient, déduction faite des amortissements et corrections de valeur cumulés.

Lorsque la Société considère qu'une immobilisation corporelle a subi une diminution de valeur de nature durable, une réduction de valeur complémentaire est effectuée de manière à refléter cette perte. Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

Les immobilisations corporelles, les acomptes versés et immobilisations corporelles en cours, sont amorties linéairement sur base de leurs durées d'utilisation estimées.

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

Postes d'immobilisations	MODE D'AMORTISSEMENT	DUREE D'AMORTISSEMENT
Logiciels	linéaire	2 à 5 ans
Matériel et outillages	linéaire	3 à 5 ans
Agencements	linéaire	5 à 10 ans
Matériel de bureau et mobilier	linéaire	5 à 10 ans
Matériel informatique	linéaire	3 à 5 ans

2.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

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

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet de corrections de valeur lorsque leur recouvrement est compromis de façon permanente. Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues si les raisons qui ont motivé leur constitution ont cessé d'exister.

2.4 PROVISIONS

Provisions pour pensions et obligations similaires

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

Provisions pour perte à terminaison

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

Autres provisions pour risques et charges

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

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

2.5 CREANCES ET DETTES

Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet de corrections de valeur lorsque leur recouvrement est compromis. Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues si les raisons qui ont motivé leur constitution ont cessé d'exister. Les provisions pour dépréciation constatées sont individualisées et ne résultent pas d'une estimation globale.

Dettes

Les dettes sur achats et prestations de services sont enregistrées à leur valeur de remboursement. Les charges à payer incluses dans les postes de dettes représentent le montant des factures non encore parvenues à la clôture de l'exercice, mais correspondant à des charges imputables à cet exercice.

2.6 AVOIRS EN BANQUE ET AUTRES VALEURS MOBILIERES

Les avoirs en banque sont évalués à leur valeur nominale.

2.7 OPERATIONS EN DEVISES

La Société tient sa comptabilité en Euro (EUR) et les comptes annuels sont exprimés en cette devise. Les transactions effectuées dans une autre devise que l'Euro sont converties en Euro aux cours de change en vigueur à la date de la transaction. La conversion des devises en Euro se fait selon les principes suivants :

- Les immobilisations incorporelles, corporelles et financières, exprimées dans une devise autre que l'Euro, sont converties au cours de change historique en vigueur au moment de la transaction. A la date de clôture, ces immobilisations restent converties au cours de change historique ;
- Les avoirs en banques exprimés en devise autre que l'Euro sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Les pertes et les profits de change sont enregistrés au compte de profits et pertes de l'exercice ;
- Tous les autres postes de l'actif et du passif, exprimés dans une devise autre que l'Euro, sont convertis au cours de change historique, à moins qu'il ne s'avère nécessaire d'effectuer des corrections de valeur pour pertes de change non réalisées ;
- Les produits et les charges exprimés dans une devise autre que l'Euro sont convertis en Euro au cours de change en vigueur à la date des opérations.

Seuls sont comptabilisés dans les comptes de profits et pertes les gains et pertes de change réalisés et les pertes non réalisées. Les gains de change sont enregistrés au compte de profits et pertes au moment de leur réalisation

2.8 IMPOTS

Depuis le 17 octobre 2019, date du transfert du siège social de la Société au Luxembourg, la société luxembourgeoise Valtech S.E. est soumise à l'impôt sur les sociétés au Luxembourg pour ses activités luxembourgeoises et à l'impôt sur les sociétés en France pour sa succursale.

La succursale Valtech S.E. a maintenu son régime d'intégration fiscale avec ses filiales françaises détenues directement ou indirectement à plus de 95 % tel que défini par l'article 223-A du Code général des impôts français.

Note 3 – Informations relatives au bilan

3.1 FRAIS D'ETABLISSEMENTS ET VALEURS BRUTES ET AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les frais d'établissement au 31/12/2018, à hauteur de 7 018 milliers d'euros, sont constitués de frais engagés par la société dans la préparation du process d'IPO (Initial public offering) au Nasdaq stock exchange. Une tentative a été réalisée mi-octobre 2018 mais le comité exécutif a finalement décidé de reporter l'IPO en 2019. L'opération ne s'est pas réalisée en 2019 et l'ensemble des dépenses ont été enregistrées au compte de résultat pour la valeur totale de 8.143 milliers d'euros.

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

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

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

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

Le mali de fusion Valtech Agency a été inscrit en actif incorporel en tant que mali technique à hauteur 1.326 milliers d'euros.

en milliers d'Euros	Concessions, brevets et droits similaires	Fonds de commerce	Acomptes versés et immobilisations incorporelles en cours	Total
Valeur brute au 01/01/2019	7 545	10 434	480	18 458
Entrées de l'exercice	1 568	0	1 225	2 793
Sorties de l'exercice	0	0	0	0
Valeur brute au 31/12/2019	9 113	10 434	1 705	21 251
Corrections de valeur cumulées au 01/01/2019	2 987	9 041	0	12 028
Dotations de l'exercice	1 683	0	0	1 683
Reprises de l'exercice	0	0	0	0
Montant cumulé des corrections de valeur au 31/12/2019	4 670	9 041	0	13 711
Valeur nette au 31/12/2019	4 443	1 393	1 705	7 540
Valeur nette au 31/12/2018	4 558	1 393	480	6 430

La valeur restante au bilan pour 1.393 milliers d'euros correspond aux valeurs du mali de fusion de la société Valtech Agency (1.325 milliers d'euros) et du fonds de commerce ACDSI (67 milliers d'euros). Ces deux fonds de commerce sont toujours exploités dans le cadre de l'activité de Valtech SE France et leur valeur n'a pas donné lieu à un ajustement.

3.2 VALEURS BRUTES ET AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

en milliers d'Euros	Terrains et constructions	Autres installations, outillage et mobilier	Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	Total
Valeur brute au 01/01/2019	0	1 812	0	1 812
Entrées de l'exercice	72	182	0	254
Sorties de l'exercice	0	14	0	14
Valeur brute au 31/12/2019	72	1 980	0	2 052
Corrections de valeur cumulées au 01/01/2019	0	1 289	0	1 289
Dotations de l'exercice	0	237	0	237
Reprises de l'exercice	0	14	0	14
Montant cumulé des corrections de valeur au 31/12/2019	0	1 512	0	1 512
Valeur nette au 31/12/2019	72	468	0	540
Valeur nette au 31/12/2018	0	524	0	524

3.3 VALEURS BRUTES ET CORRECTION DE VALEUR DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2019, les immobilisations financières se présentent de la manière suivante :

en milliers d'Euros	Parts dans des entreprises liées	Créances sur des entreprises liées	Participations	Autres prêts	Total
Valeur brute au 01/01/2019	167 786	29 132	0	541	197 459
Entrées de l'exercice	47 510	7 280	100	88	54 977
Sorties de l'exercice	189	15 218	0	69	15 475
Valeur brute au 31/12/2019	215 107	21 194	100	560	236 961
Corrections de valeur cumulées au 01/01/2019	1 022	8 656	0	0	9 678
Dotations de l'exercice	0	215	0	0	215
Reprises de l'exercice	622	4 782	0	0	5 404
Montant cumulé des corrections de valeur au 31/12/2019	400	4 088	0	0	4 488
Valeur nette au 31/12/2019	214 707	17 106	100	560	232 473
Valeur nette au 31/12/2018	166 764	20 476	0	541	187 781

Parts dans des entreprises liées :

a/ Afin de financer l'acquisition de la société MJD à San Diego , une augmentation de capital a été réalisée dans la filiale Valtech Solutions (USA) par 2 apports de trésorerie pour un montant total de 11 389 K €, soit \$11.5 Millions (10 313 K €) le 04 Juin 2019 et \$1.2 Millions (1 075 K €) le 6 Novembre 2019.

b/ La Société a fait l'acquisition de l'agence digitale suisse INFOCENTRIC. Le coût d'acquisition a été de 36 046 K €.

c/ La valeur des titres de Valtech BV a été corrigée à hauteur de - 187 k € au titre de l'earn-out 2019 et de + 74 K € au titre de l'earn-out 2019.

Participations :

La société a pris une participation dans la société Smart Immune le 12 Juillet 2019 à hauteur de 100 K€.

Dépréciations :

Au 31 décembre 2019, des tests de valeurs ont été effectués et aucune dépréciation complémentaire n'est à comptabiliser. En revanche, ces tests ont permis d'effectuer une reprise de dépréciation de 622 K € sur la valeur des titres de Valtech India System Private Ltd.

Tableau des filiales et participations :

(en milliers d'euros)	Siège social	Valeur brute des titres	Valeur nette des titres	% de détention	Chiffre d'affaires 31/12/2019	Résultat 31/12/2019	Capitaux propres	Dividendes perçus
<i>Filiales consolidées par intégration globale</i>								
Valtech GMBH	Amtsgericht Düsseldorf, Toulouse Allee 23a, 40211 Düsseldorf, Allemagne	26 712	26 712	100%	38 132	394	13 615	
Valtech A/S	Kanonbaadsvej 2 - DK1437 Copenhagen - DANEMARK	43 440	43 440	100%	20 172	1 313	9 169	
Valtech Solutions	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19901, Etats Unis	45 160	45 160	100%	36 374	-682	29 069	
Valtech Training	148, rue de Courcelles 75017 Paris, France	400		100%		384	-3 094	
Valtech Global Projects	148, rue de Courcelles 75017 Paris, France	37	37	100%	10 375	-525	-832	
Valtech Ltd	46, Colebrooke Row, London, N1 8AF, Royaume Unis	6 567	6 567	100%	31 668	145	-779	
Valtech AB	Hantverkargatan 5, 112 21 Stockholm, Suède	17 490	17 490	100%	32 435	1 682	6 390	1 880
Valtech Digital Singapore	9 A Keong Saik Road Singapour 089117	2 391	2 391	100%	4 456	-202	210	
Valtech Canada	400, Bvd de Maisonneuve O. - Montréal(QC) H3A 1L4 - Canada	4 104	4 104	100%	7 865	-301	3 715	
Infocentric Research AG	Stadtturmstrasse 10 5400 Bade, Suisse	36 046	36 046	100%	2 143	86	86	4 143
Valtech Digital SA	Cerrito 348, 5th floor, Office B, CABA, Buenos Aires, Argentine	1 162	1 162	100%	5 567	654	920	
Valtech Brasil Technologica Digital Ltda	Rua Nossa Senhora de Lourdes, 110, Centro Empresarial Célia CoutoDaux, 6 Andar, 88-110-657 Agronômica, Florianopolis, Santa	1 849	1 849	100%	5 146	177	580	
Valtech BV	Kanaalweg 29, 3526 KM Utrecht, Pays bas	19 988	19 988	100%	31 026	2 868	7 308	1 500
El Chalten LTD	46, Colebrooke Row, London, N1 8AF, Royaume Unis	2 575	2 575	100%		-4	-4	

A noter que :

- 1- Les titres de Valtech Training sont dépréciés à 100%.
- 2- Pour les autres entités qui présentent un indicateur d'impairment :

Lorsque la valeur des titres d'une participation enregistrée à l'actif est inférieure aux capitaux propres de cette participation, la société considère qu'il y a un indicateur de perte de valeur et elle réalise alors

une analyse de flux de trésorerie actualisé de cette participation en tenant compte d'un plan d'affaires établi sur 5 ans selon les hypothèses de la direction. À la suite de cette analyse, la société a décidé de déprécier aucune participation inscrite au bilan.

Créances sur des entreprises liées :

en milliers d'Euros	2019	2018
Valtech Digital Switzerland		149
El Chalten LTD	117	111
Valtech LLC	1 816	1 515
Valtech GMBH	1 628	3 623
Valtech Solutions (USA)	1 178	0
Valtech Services	2 122	2 006
Valtech Canada	4 979	3 219
Valtech Singapore	405	443
Valtech LTD	4 861	9 411
Total	17 106	20 476

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

3.4. CREANCES ET DETTES

Créances

Au 31 décembre 2019 :

- Les créances résultant de ventes et prestations de services s'élèvent à 6 055 K€ dont une dépréciation pour clients douteux d'un montant de 404 K€. L'intégralité de ces créances sont à échéance moins d'un an.
- Les créances sur les entreprises liées dont la durée résiduelle est inférieure à un an s'élèvent à 10 242 K € et 2 706 K€ de provisions pour créances douteuses.
- Les autres créances dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an s'élèvent à 5 651 K€ dont le détail est ci-après :

en milliers d'Euros	2019
Fournisseurs débiteurs	46
Créances sociales	19
Créances fiscales	4 792
Débiteurs divers	
Produits à recevoir	364
Créance sur factor (1)	429
Total des autres créances	5 651

(1)

Le contrat d'affacturage, conclu en 2012, de mobilisation de créances pour un montant maximum de 4.000 milliers d'euros est toujours actif en 2019. Ce contrat transfère à l'établissement financier tous les risques inhérents au recouvrement. Le financement ainsi obtenu n'est pas comptabilisé en découvert et les créances clients cédées ne figurent pas au bilan.

L'encours cédé au 31 décembre 2019 est 2.377 milliers d'euros pour un montant réellement perçu en trésorerie de 1.948 milliers d'euros, la différence constituant la réserve de garantie et les créances cédées non encore encaissées auprès de la société de factoring. Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 49 milliers d'euros sur le résultat 2019.

Dettes

- Les dettes financières sont constituées des 3 emprunts obligataires suivants :

En milliers d'euros	Montant	Date de souscription	Date de maturité	Taux d'intérêt à la signature	Taux révisés en janvier 2020 (effet rétroactif)
EUROPP1	42 500	27/07/2016	27/07/2022	4,25%	4,25 % Jusqu'au 26 juillet 2019 4,75 % Du 27 juillet 2019 au 26 juillet 2020 4,375 % du 27 juillet 2020 au 26 Juillet 2021 4,25 % A compter du 27 Juillet 2021
EUROPP 2	33 000	17/10/2017	17/10/2024	4,50%	4,50 % Jusqu'au 16 Octobre 2019 5 % Du 17 Octobre 2019 au 16 Octobre 2020 4,625 % du 17 Octobre 2020 au 16 Octobre 2021 4,50 % A compter du 17 octobre 2021
EUROPP 3	21 000	19/06/2019	19/06/2025	4,25%	4,75 % du 19 juin 2019 au 18 Juin 2020 4,375 % du 19 Juin 2020 au 18 Juin 2021 4,25 % A compter du 19 Juin 2021
	96 500				

Les intérêts dus au 31/12/19 s'élèvent à 1.742 milliers d'euros.

- Les dettes sur achats et prestations de services s'élèvent à 4 654 K€. L'intégralité de ces dettes sont à échéance moins d'un an.
- Les dettes envers les entreprises liées s'élèvent à 14 403 K€ et sont constituées intégralement de dettes à moins d'un an.
- Les dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale s'élèvent à 8 157 K€
- Les autres dettes s'élèvent à 29 815 K€ et se décomposent comme suit :

en milliers d'Euros	< 1 an	Entre 1 et 5 ans
Dettes d'acquisition	24 818	4 680
Put Options El Chalten (Ukraine)	4 793	
Put Options Non Linear	3 256	
Put Options E Focus (Pays Bas)	6 000	
Put Option CodeHouse	948	
Infocentric (Suisse)	9 821	4 680
Autres dettes financières	26	47
Charges à payer	1	
Actionnaires (avant la sortie de la bourse de Paris)	169	
Autres dettes diverses	73	
Total des autres dettes non subordonnées	25 088	4 727

3.5. DISPONIBILITES

Les disponibilités comprennent les comptes bancaires.

en milliers d'Euros	2019	2018
Avoirs en banque	3 983	4 722
Total des avoirs en banque	3 983	4 722

3.6. COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF

3.6.1 ACTIF

CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges d'exploitation payées ou comptabilisées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 1 993 milliers d'euros.

ECARTS DE CONVERSION

Les écarts de conversion actif s'élèvent à 548 milliers d'euros.

Revaluations des positions en devises En milliers d'euros	Charges latentes
Actif	548
Autres dettes	190
Clients groupe	12
Créances sur des entreprises liées	236
Dettes envers les entreprises liées	96
Fournisseurs groupe	12
Fournisseurs hors groupe	1

3.6.2 PASSIF

PRODUITS DIFFERES

Les produits différés, exclusivement composés de produits d'exploitation, sont liés à des prestations de services facturées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 379 milliers d'euros.

ECARTS DE CONVERSION

Les écarts de conversion passif s'élèvent à 338 milliers d'euros.

Revaluations des positions en devises En milliers d'euros	Produits latents
Passif	338
Autres dettes	3
Clients groupe	2
Créances sur des entreprises liées	297
Fournisseurs groupe	28
Fournisseurs hors groupe	8

3.7. CAPITAUX PROPRES

3.7.1 HISTORIQUE DU CAPITAL

DATE	NOMBRE D'ACTIONN	Valeur nominale	CAPITAL	PRIME D'EMISSION
31-déc-18	28 073 785	0,125347	3 519	104 647
Augmentation de capital	1 283 178	0,125347	161	14 601
Réduction de capital	49 981	0,125347	6	1777
31-déc-19	29 306 982	0,125347	3 674	117 471

Le capital de la société est composé de 29 306 982 actions ordinaires toutes intégralement libérées.

3.7.2 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

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

en milliers d'Euros	Capital Souscrit	Primes d'émission et primes assimilées	Réserve légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Au 31/12/2018	3 519	104 647	430	12 878	-3 581	117 893
Affectation du résultat					3 581	3 581
- Dividendes				-1		-1
- Réserve impôt fortune						0
- Report à nouveau				-3 581		-3 581
- Augmentation de capital	161	13 159		-3 256		10 064
- Réduction de capital	-6	-1 751				-1 757
- Réserve pour actions propres						0
- BSAR		1 416				1 416
Résultat 2019					-16 969	-16 969
Au 31/12/2019	3 674	117 471	430	6 040	-16 969	110 645

Les capitaux propres ont diminué de 7 248 K€.

Le résultat de l'exercice 2018 (-3 581 K€) a été affecté au compte de résultats reportés.

La perte de l'exercice s'élève à 16 969 K€.

Par ailleurs, Il y a eu des augmentations et diminutions de capital pour un total de 9 722 K€, dont 1 416 K€ liées à des exercices de BSAR (bons de souscriptions d'actions renouvelables) et 8 306 K€ liées à des émissions d'actions dans le cadre de nouvelles acquisitions.

3.8. PROVISIONS

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

en milliers d'Euros	Au 31/12/2018	Dotation	Reprise	Au 31/12/2019
Provision pour départ à la retraite		1 041		1 041
Perte de change		560	0	560
Provision pour litiges sociaux	70	39	0	109
Provision pour impôts	678		0	678
Total Provisions	748	1 640	0	2 388

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

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

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

La provision pour départ à la retraite était présentée en engagements hors bilan jusqu'au 31/12/2018 pour un montant de 628 milliers d'euros.

En 2019, elle est intégrée dans les provisions et l'exercice supporte la charge totale de la provision au 31/12/2019 pour 1 041 milliers d'euros. Un changement de politique comptable a été réalisé dans le but de mieux refléter l'image fidèle de la société. Cet ajustement est prospectif.

Note 4 – Informations relatives au compte de résultat

4.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Le chiffre d'affaires net 2019 concerne uniquement la succursale française et peut être présentée comme suit :

(en milliers d'euros)	France	Europe (Hors France)	Asie	US
Expérience & Commerce Platforms	22788	2591	35	98
Data Science		841		
Transformation Consulting	357	1848		
Connected Services	305			
Autres services	358	28		

Le montant du chiffre d'affaire réalisé hors France est de 5.441 milliers d'euros en 2019.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les filiales du groupe s'élève à 5.420 milliers d'euros.

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

4.2. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier bénéficiaire de 348 milliers d'euros s'analyse de la manière suivante :

En milliers d'euros	2019	2018
<i>Provenant d'entreprises liées</i>	4 637	1 169
- Dividendes groupe	4 637	1 169
<i>Provenant d'autres participations</i>	0	
Autres intérêts et autres produits financiers	2 136	2 521
<i>Provenant d'entreprises liées</i>	795	2 116
- Reprise financières des provisions pour dépréciation	86	1 224
- Intérêts sur créances groupe	709	892
<i>Autres intérêts et produits financiers</i>	1 341	405
Corrections de valeur sur immobilisations financières et sur valeurs mobilières	-857	-945
Intérêts et charges financières	-5 568	-4 406
<i>Concernant des entreprises liées</i>	-441	-640
- Intérêts des sources de financement (emprunts & découverts)	-45	-4
- Autres (dont différence négative de change)	-396	-637
<i>Autres intérêts et charges financières</i>	-5 127	-3 765
- Intérêts des sources de financement (emprunts & découverts)	-4 973	-3 310
- Autres (dont différence négative de change)	-154	-456
	348	-1 660

Les dividendes ont été versés par les filiales suédoise, néerlandaise et indienne. Les entités Valtech Inside, Nonlinear UK ont été dissoutes, ce qui a généré des produits de dividendes dans VSE (283 K €).

Les intérêts des sources de financement sont répartis entre des prêts venant des filiales du groupe (- 45 K€), des emprunts obligataires (- 4 927 K €), BNP Paris et divers (- 46 k€).

4.3. IMPOTS SUR LES SOCIETES

Au titre de l'exercice 2019, l'activité Valtech S.E. (Siège et Succursale) n'a pas généré d'impôts sur les sociétés. La succursale utilise ses déficits reportables et bénéficie de crédits d'impôts détaillés ci-après.

Concernant l'activité du siège, celle-ci étant en déficit, aucun impôt sur les sociétés n'a été constaté.

Note 5 – Autres Informations

5.1. REMUNERATION DES DIRIGEANTS ET HONORAIRES

Le montant total des rémunérations et honoraires des mandataires sociaux au cours de l'exercice est de 3.133 milliers d'euros (509 milliers d'euros en 2018).

5.2. FRAIS DE PERSONNEL

5.2.1 EFFECTIF

La société compte un effectif au 31 décembre 2019 de 185 personnes au titre de l'exercice 2019 contre 169 sur l'exercice précédent suivant la répartition suivante :

	31-déc-19	31-déc-18
Cadres	182	165
Employés	3	4
Total	185	169

5.2.2 FRAIS DE PERSONNEL

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

(en milliers d'euros)	31-déc-19	31-déc-18
Salaires et traitements	-12094	-10462
Charges sociales	-6 239	-5 434
Provision pour indemnité de départ à la retraite	-1041	
Frais de personnel	-19 374	-15 896

5.3. ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

en milliers d'Euros	31-déc.-19	31-déc.-18
Avals cautions et garanties données	2 081	2 965
Engagements donnés	2 081	2 965
Avals cautions et garanties reçues	0	0
Engagements reçus	0	0

5.3.1 ENGAGEMENTS FINANCIERS DONNES

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

en milliers d'Euros	2019	2018
Bail de location bureau Londres	1 553	2 433
Bail de location bureau Stockholm	205	209
Bail de location bureau de Paris 17ème	323	323
Avals et cautions donnés	2 081	2 965

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

Concernant la société VALTECH Ltd (Grande Bretagne)

Caution en faveur du bailleur des locaux de Londres pour 1.321 milliers de livres sterling.

Concernant la société Valtech AB (Suède)

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

Concernant l'établissement stable en France

Caution en faveur du bailleur des locaux de Paris pour 323 milliers de couronnes suédoises.

5.3.2 ENGAGEMENTS REÇUS

Néant

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

5.4.1 INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR DES OPTIONS ATTRIBUEES

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

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

	Plan du 10 May 2013 - 4 ans	Plan du 17 May 2013 - 4 ans	Plan du 10 May 2013 - 5 ans	Plan du 17 May 2013 - 5 ans	Plan du 5 Dec. 2014 - 3 ans	Plan du 5 Dec. 2014 - 4 ans
Date d'attribution	2013-07-12	2013-07-12	2013-07-12	2013-07-12	2014-12-05	2014-12-05
Cours du sous-jacent à la date d'attribution	0,34	0,35	0,34	0,35	4,70	4,70
Prix de souscription (en euros)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,05	0,05
Prix d'exercice (in euros)	0.27/0.24	0.27/0.24	0.27/0.24	0.27/0.24	0.49/0.46	0.49/0.46
Volatilité attendue ⁽²⁾	56,10%	55,90%	56,10%	55,90%	56,10%	55,90%
Durée contractuelle du bon de souscription	4 years	4 years	5 years	5 years	3 years	4 years
Taux de rendement sans risques ⁽³⁾	0,45%	0,38%	0,62%	0,53%	0,45%	0,38%
Taux de dividendes (4)	-	-	-	-	-	-
Juste valeur des bons de souscriptions ⁽⁵⁾	14,84	15,43	15,47	16,03	14,84	15,43

	Plan du 11 Mai 2015 - 4 ans	Plan du 3 Juillet 2015 - 4 ans	Plan du 7 April 2017 - 4 ans	Plan du 23 Aout 2018 - 4 ans	Plan du 23 Aout 2018 - 4 ans
Date d'attribution	2015-04-21	2015-07-03	2017-04-07	2018-08-23	2018-08-23
Cours du sous-jacent à la date d'attribution	7,55	8,35	12,50	16,53	16,53
Prix de souscription (en euros)	0,80	0,80	1,25	1,60	0,00
Prix d'exercice (in euros)	7.32/7.07	7,30	12.25/12.00	16,00	17,60
Volatilité attendue ⁽²⁾	34,00%	34,00%	32,56%	31,15%	31,04%
Durée contractuelle du bon de souscription	4 years	4 years	4 - 5 years	4 - 5 years	4 - 5 years
Taux de rendement sans risques ⁽³⁾	0,20%	0,20%	-0,37%	-0,18%	-0,26%
Taux de dividendes (4)	-	-	-	-	-
Juste valeur des bons de souscriptions ⁽⁵⁾	20,06	20,06	1,67	5,14	4,50

(1) Suite à l'opération de consolidation des actions (8 actions anciennes pour une action nouvelle), le prix du sous-jacent est à comparer au prix de souscription et d'exercice de 8 warrants.

(2) Volatilité pondérée selon le calendrier.

(3) Taux de rendement sans risque (bons du Trésor à maturité 2 et 5 ans) pondéré selon l'échéancier.

(4) Compte tenu du manque d'historique de distribution et de la rentabilité actuelle de la société, il est supposé que les dividendes à horizon 5 ans ne seront pas distribués.

(5) Juste valeur des options pondérée selon l'échéancier.

5.4.2. REGIME D'UNITES D'ACTIONS RESTREINTES

En mai 2019, le Groupe a mis en place un plan d'unités d'actions restreintes, émis pour les employés clés, afin qu'ils puissent participer à la croissance et au développement de Valtech. Les unités d'actions restreintes donnent aux employés le droit de recevoir des actions aux dates d'acquisition. Le plan est acquis en mai 2022 (50%) et en mai 2023 (50%). Le nombre total d'UAI émises s'élève à 777 750, réparties entre 313 bénéficiaires. Les RSU ne comportent ni droit aux dividendes ni droit de vote. Si un participant cesse d'être employé par le Groupe pendant cette période, les droits seront perdus, sauf dans des circonstances limitées approuvées par le

conseil d'administration au cas par cas.

Les mouvements du nombre d'unités d'actions restreintes en circulation sont les suivants :

	31/12/2018	31/12/2019
	Nombre de RSUs	Nombre de RSUs
Unités d'actions restreintes au début de la période	-	-
RSUs distribués sur la période	-	777 750
RSUs reprises sur la période	-	(45 959)
Unités d'actions restreintes non exercées à la fin de la période	-	731 791

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

La charge totale comptabilisée en résultat en contrepartie des capitaux propres au titre des avantages sur instruments de capital s'élève à 5 839 milliers d'euros au 31 décembre 2019.

5.6. TRANSACTIONS INTER-COMPAGNIE

5.6.1 GENERALITES

La société enregistre dans ses comptes plusieurs types de transactions inter-compagnie

- 1- Dans le cadre de son activité de Holding :
 - Elle reçoit des filiales et/ou octroie aux filiales des prêts qui sont formalisés par des contrats dits « Facility agreement ». Dans ce contexte des charges et produits d'intérêts sont constatés.
 - Elle facture aux filiales des management fees sous 2 formes :
 - o Corporate Contribution (3 % du chiffre d'affaire de la filiale hors quote-part inter-compagnie)
 - o Trade mark fees (1.5% du chiffre d'affaire de la filiale hors quote-part inter-compagnie)

Ces management fees font l'objet de contrats signés entre les deux parties.

- Elle facture aux filiales des coûts de licences informatique. En effet, l'ensemble des contrats de licences informatique (Microsoft, Azure, Adobe, AWS, DUO, Workplace...) sont pris en charge par le groupe. Les quote-part, au prorata du nombre de licences utilisées, sont refacturées aux filiales.
- Elle facture aux filiales des frais de Marketing. En effet, la holding prend en charge les coûts

d'évènements globaux, qui sont ensuite refacturés aux filiales au prorata de leur participation à l'évènement.

- Elle est facturée par plusieurs filiales pour l'ensemble des frais qu'elles engagent dans le cadre de fonctions globales (Direction générale et financière du groupe aux états Unis, Direction commerciale au Danemark, Direction Marketing aux Etats Unis, Département Consolidation en Suède, Département IT Global aux Pays bas, Canada et Ukraine, Département développement des outils financiers en Angleterre et aux Etats Unis...)
- 2- Dans le cadre de son activité opérationnelle en France :

Des facturations réciproques entre l'entité et les filiales interviennent afin d'affecter les coûts des consultants dans les entités qui facturent le client final.

Toutes les transactions intra-groupe sont réalisées aux conditions de marché.

5.6.2 SITUATION DES PRETS RECUS ET OCTROYES

En milliers d'euros (Sauf les plafonds)	Au 31/12/19	Principal	Intérêts	Date du contrat	Date du versement le plus ancien	Plafond	Maturité	Taux d'intérêt annuel	Antériorité é - d'un an	Antériorité 1 à 5 ans
VSE Emprunteur										
Valtech Global Project	794	793	914,69	25/11/2019	22/11/2019	1 000 000 €	30/12/2022	Euribor 3 mois + 1,5	794	
Valtech BV	1 101	1 100	1	20/05/2019	22/11/2019	3 000 000 €	20/05/2022	Euribor 3 mois + 1,5	1 101	
Valtech DK (1)	3 515	3 500	15	21/05/2019	03/06/2019	3 000 000 €	21/05/2022	Euribor 3 mois + 1,5	3 515	
Valtech CH	594	593	1	26/11/2019	25/11/2019	1 000 000 CHF	31/12/2022	Euribor 3 mois + 1,5	594	
Valtech AB	1 926	1 914	12	03/07/2019	10/10/2018	5 000 000 €	23/04/2022	Euribor 3 mois + 2	1 926	
VSE prêteur										
Valtech GMBH	1 628	1 600	28	27/04/2017	31/12/2018	3 600 000 €	27/04/2022	Euribor 3 mois + 1,5	1 628	
Valtech LLC	1 816	1 800	16	02/10/2017	31/12/2018	2 000 000 €	31/12/2020	2%	1 816	
El Chalten	117	112	5	16/08/2018	31/12/2018	\$300 000	16/08/2021	Libor USD 3 mois + 1,5	117	
Valtech LTD	4 861	4 784	77	31/01/2018	09/02/2018	£10 400 000	31/01/2023	Libor GBP 3 mois + 1,5	4 861	
VT Solutions	1 178	117	21	04/06/2019	08/07/2019	£8 550 000	31/05/2024	Libor USD 3 mois + 1,5	1 178	
VT Technologies INC (2)	4 088	3 694	394	14/12/2016	15/12/2016	\$4 500 000	14/12/2021	Libor USD 3 mois + 1,5		4 088
Valtech Services	2 122	2 028	94	17/12/2018	30/06/2018	\$3 000 000	02/08/2023	Libor USD 3 mois + 1,5		2 122
Valtech CA	4 979	4 893	86	18/12/2018	31/12/2017	7 000 000 CAD	18/12/2023	5%	2 691	2 288
Valtech SG (3)	405	399	7	19/10/2015	16/08/2018	4 000 000 SGD	01/09/2019	Sibor SGD 3 MOIS + 1,5		405

(1) Un avenant va être réalisé pour augmenter le plafond

(2) Le prêt octroyé à Valtech Technologie Inc est déprécié à 100 %

(3) Un avenant va être réalisé pour décaler la date limite de paiement,

5.7. EVENEMENTS POST-CLOTURE

- Des rachats d'actions dans le cadre des puts options ont été réalisés :

- People Interactive :

	# shares	Price / share @ issuance (€)	Price / share @ put option (€)	Amount due (€)
People Interactive	240 000			3 600 000
Markus Keller	59 520	15	15	892 800
Jung Von Matt	120 960	15	15	1 814 400
Stephan Mosblech	59 520	15	15	892 800

- ElChalten

	#shares	Price	Amount due €
ElChalten	49091		751275
Sergii Ostapenko	16695	15	250425
Nerijus Zakauskas	14906	16	238500
Boris Sirota	17490	15	262350

- Deux augmentations de capital ont été approuvées par le CA lors de la réunion du 6 mars 2020.
La première de de 4 632 657€ (33 117,90 euros hors prime d'émission) au profit des vendeurs et business partners de MJD soit 264 209 actions ;
La seconde de 7 876 764,02 euros (56 825,98€ hors prime d'émission) correspondant aux actions émises pour l'acquisition de Infocentric (soit 453 348 actions).
- La direction de Valtech a pris des mesures pour évaluer et réagir à l'impact de l'épidémie de Covid-19 sur la performance financière et la situation financière du Groupe.

Le chiffre d'affaires devrait diminuer de 24% au deuxième trimestre 2020 par rapport au premier trimestre 2020, passant de 87,8 millions € (non audité) à 67,0 millions € (non audité). Nous prévoyons que les revenus du Groupe augmenteront de nouveau d'un trimestre à l'autre au cours des troisième et quatrième trimestres de 2020. Les revenus au quatrième trimestre peuvent ou non atteindre le montant enregistré au premier trimestre. Nous prévoyons que l'EBITDA, notre principal indicateur de performance opérationnelle, sera positif sur l'ensemble de l'année 2020. En conséquence, nous anticipons que le Groupe ne respecterait pas les covenants financiers de ses obligations, comme détaillé

en note 24.4, au 30 juin et 31 décembre 2020. Nous avons entamé des discussions avec les détenteurs d'obligations, qui ont convenu par écrit de renoncer à ces covenants pour les 30 juin et 31 décembre 2020, sous réserve de la définition d'un montant minimum de trésorerie disponible dans le groupe au plus tard le 31 décembre 2020, qui sera convenu avant le 31 mai 2020. À la date d'approbation de ces états financiers, la direction considère que Valtech se conformera aux conditions des obligations tout au long de l'exercice 2020.

Nous avons préparé plusieurs prévisions de notre situation de trésorerie. Notre scénario prudent suppose que les recouvrements de créances au deuxième trimestre 2020 sont limités à environ un tiers de nos revenus mensuels, en prévision de retards possibles dans les recouvrements en raison de la crise économique provoquée par la pandémie de COVID. Dans ce scénario, le Groupe ferait face à un déficit de trésorerie d'exploitation (avant intérêts et autres engagements financiers) en juin. En conséquence, le Groupe a discuté avec son principal actionnaire d'un prêt pour couvrir ce déficit. Notre actionnaire a indiqué son intention d'accorder un tel prêt d'un montant maximum de 30 millions d'euros et a rédigé un cahier des charges en cours de négociation à la date d'approbation de ces comptes. Le prêt serait remboursable au plus tard le 30 juin 2021 ou lorsque le Groupe respecte les covenants financiers initialement prévus dans les termes et conditions des obligations. Si ce prêt était effectivement mis à la disposition de Valtech, ce que la direction estime probable, il n'y aura pas de déficit de trésorerie en 2020.

D'après les informations disponibles à la date d'approbation de ces états financiers, les recouvrements de créances sont sensiblement plus élevés au mois d'avril que dans notre scénario de trésorerie. Si notre taux de recouvrement des créances en avril était maintenu pour la période restante de l'année, nous n'aurions pas de déficit de trésorerie d'exploitation au 31 décembre 2020.

Les mesures supplémentaires prises pour atténuer l'impact de la crise économique comprennent : l'application de tous les soutiens gouvernementaux disponibles et auxquels nous sommes éligibles, l'augmentation des ressources allouées aux encaissements, la négociation de conditions de paiement plus favorables avec nos plus grands fournisseurs, la réduction des coûts, temporairement geler le paiement de l'intégralité de la rémunération due au Directeur Général.

Nos états financiers ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation en supposant que nous atteindrons nos objectifs de financement. À ce titre, aucun ajustement n'a été apporté aux états financiers concernant la recouvrabilité et le classement des valeurs comptables des actifs ou le classement des passifs qui pourraient être nécessaires si nous ne pouvions pas poursuivre notre exploitation.