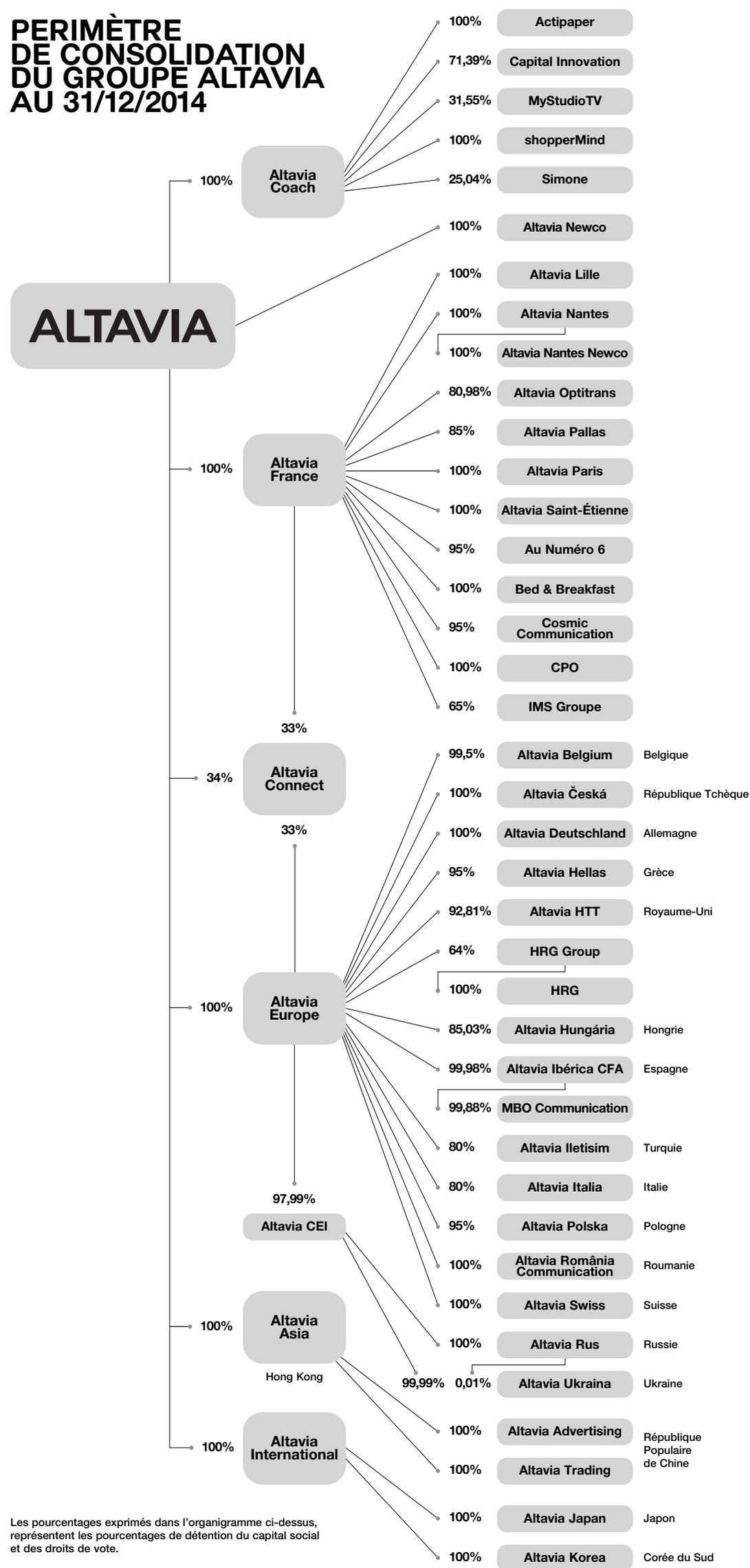




# RAPPORT FINANCIER

# PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE ALTAVIA AU 31/12/2014



Les pourcentages exprimés dans l'organigramme ci-dessus, représentent les pourcentages de détention du capital social et des droits de vote.

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2014

### BILAN CONSOLIDÉ

En milliers d'euros

Actif	31/12/14	31/12/13
<b>Actif immobilisé</b>	<b>33 828</b>	<b>28 612</b>
Ecarts d'acquisition	note 3-1 24 727	23 444
Immobilisations incorporelles	note 3-2 486	394
Immobilisations corporelles	note 3-3 6 559	3 333
Immobilisations financières	note 3-4 1 357	1 014
Titres mis en équivalence	note 3-5 699	427
<b>Actif circulant</b>	<b>232 044</b>	<b>193 518</b>
Stocks et en-cours	note 3-6 21 289	19 043
Clients et comptes rattachés	note 3-7 133 517	117 384
Autres créances et comptes de régularisation	note 3-8 22 500	20 476
Valeurs mobilières de placement	note 3-9 14 274	10 525
Disponibilités	40 464	26 090
<b>Total de l'actif</b>	<b>265 872</b>	<b>222 130</b>
<b>Passif</b>	<b>31/12/14</b>	<b>31/12/13</b>
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>	<b>note 3-10 42 449</b>	<b>38 679</b>
Capital	3 846	3 846
Primes	2 446	2 446
Réserves et résultat consolidés (1)	36 157	32 387
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>note 3-10 2 104</b>	<b>829</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>note 3-11 5 316</b>	<b>4 882</b>
<b>Dettes</b>	<b>216 003</b>	<b>177 740</b>
Emprunts et dettes financières	note 3-12 28 207	14 657
Fournisseurs et comptes rattachés	128 367	111 856
Autres dettes et comptes de régularisation	note 3-13 59 429	51 227
<b>Total du passif</b>	<b>265 872</b>	<b>222 130</b>
(1) dont résultat net part du Groupe de l'exercice	5 811	3 806

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers d'euros

		31/12/14	31/12/13
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>note 4-1</b>	<b>621 100</b>	<b>580 978</b>
Autres produits d'exploitation	note 4-2	3 948	4 468
Achats consommés		-541 810	-509 359
Charges de personnel	note 4-3	-59 811	-55 176
Autres charges d'exploitation		-477	-2 215
Impôts et taxes		-2 401	-2 550
Dotations aux amortissements et aux provisions	note 4-4	-3 038	-3 354
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>17 511</b>	<b>12 792</b>
Charges et produits financiers	note 4-5	-183	-516
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>		<b>17 328</b>	<b>12 276</b>
Charges et produits exceptionnels	note 4-6	-60	-24
Impôts sur les résultats	note 4-7	-5 921	-3 780
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		<b>11 347</b>	<b>8 472</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	note 3-5	272	9
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		-4 857	-4 165
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>6 762</b>	<b>4 316</b>
Intérêts minoritaires		951	510
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>5 811</b>	<b>3 806</b>
Résultat net part du Groupe par action	en €	4,5	3,0
Résultat par action avant dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	en €	8,3	6,2
Résultat dilué par action	en €	4,5	3,0
<b>Revenu brut</b>		<b>103 283</b>	<b>92 596</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros

	31/12/14	31/12/13
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité :</b>		
Résultat net des sociétés intégrées après dotations et reprises aux amortissements des écarts d'acquisition	6 490	4 307
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements des écarts d'acquisitions	4 857	4 165
- Amortissements, provisions et reclassement d'immobilisations	1 853	3 832
- Variation des impôts différés	-202	60
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>12 998</b>	<b>12 364</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		
- Stocks et en-cours	-2 246	-296
- Créances d'exploitation	-17 955	-12 159
- Dettes d'exploitation	24 874	7 079
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>17 671</b>	<b>6 988</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement :</b>		
Acquisitions d'immobilisations	-2 452	-2 266
Cessions d'immobilisations	177	21
Incidence des variations de périmètre	-6 585	-3 062
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-8 860</b>	<b>-5 307</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement :</b>		
Acquisitions et cessions d'actions Altavia	0	-2 187
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-2 677	-3 595
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-594	-434
Réduction capital Altavia	0	-2 000
Émissions d'emprunts	8 833	-10 356
Remboursements d'emprunts	-291	-57
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>5 271</b>	<b>2 083</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>14 082</b>	<b>3 784</b>
Trésorerie d'ouverture	25 407	22 060
Trésorerie de clôture	40 043	25 407
Incidence des variations de cours des devises	-554	417

## ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDÉS

### Faits marquants de l'exercice 2014

- Acquisition de la société IMS Groupe (détenue à 65 % par Altavia France).
- Création d'Altavia Japan (détenue à 100 % par Altavia International).
- Création d'Altavia Korea (détenue à 100 % par Altavia International).
- Acquisition de la société HRG Group (détenue à 64 % par Altavia Europe), et de sa filiale HRG (détenue à 100% par HRG Group).
- Création d'Altavia Newco (détenue à 100 % par Altavia SA).

### Évènements postérieurs à la clôture

- Une nouvelle ligne de crédit pouvant s'élever à 135 m€ a été signée le 7 janvier 2015, venant se substituer à la ligne de crédit effective depuis le 7 février 2011.

## 1. Principes et modalités de consolidation

### 1.1 Principes généraux

Les comptes consolidés du Groupe Altavia ont été établis en conformité avec les règles et méthodes comptables applicables en France relatives aux comptes consolidés en application du règlement n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable homologué le 22 juin 1999.

Les comptes sont exprimés en milliers d'euros.

### 1.2 Méthodes et critères de consolidation

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des entreprises qu'Altavia SA contrôle de manière exclusive, par détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote.

La méthode de la mise en équivalence est appliquée aux états financiers des entreprises sur lesquelles la société Altavia SA exerce une influence notable.

### 1.2.1 Dénomination et siège des sociétés consolidées

Altavia (société mère)	1, rue Rembrandt - 75008 Paris
Actipaper	10, rue Blanqui - 93406 Saint-Ouen CEDEX
Altavia Advertising	Room 2202 and 2203, Floor 22, Zhongyu Plaza, A6 Gongti North Road Chaoyang District, Beijing - Chine
Altavia Asia	Unit 7107B, Level 71, International Commerce Centre, 1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong
Altavia Belgium	Avenue Louise, 287 Bte 5 - 1050 Bruxelles - Belgique
Altavia CEI	1, rue Rembrandt - 75008 Paris
Altavia Česká	Pocernicka 96/272, CP 108 00 - Prague 10 - République Tchèque
Altavia Coach	1, rue Rembrandt - 75008 Paris
Altavia Connect	10, rue Blanqui - 93406 Saint-Ouen CEDEX
Altavia Deutschland	Am Wehrhahn 100, 40211 Düsseldorf - Allemagne
Altavia Europe	1, rue Rembrandt - 75008 Paris
Altavia France	10, rue Blanqui - 93406 Saint-Ouen CEDEX
Altavia Hellas	Ethnikis Antistaseos 103 GR-15451 N. Psychiko (Athènes) - Grèce
Altavia HTT	4 Park Square, Newton Chambers Road, Thorncliffe Park, Chapeltown, Sheffield, S35 2PH - Royaume Uni
Altavia Hungária	H-1047 Budapest, Károlyi István út 10 - Hongrie
Altavia Ibérica CFA	C/ Général Ramirez de Madrid 8 - 28020 Madrid - Espagne
Altavia Iletisim	Pazar Sokak N°2 Barelli Is Merkezi Kat : 3 Gayrettepe - 34387 Istanbul - Turquie
Altavia International	1, rue Rembrandt - 75008 Paris
Altavia Italia	Alzaia Naviglio Pavese 78/3 - 20142 Milano - Italie
Altavia Japan	4-16-21 Shimouma, Setagaya - ku, Tokyo, Japon
Altavia Korea	Joy Tower Building 7 <sup>th</sup> Floor and 11 <sup>th</sup> Floor, 7 Teheran-ro 37-gil, Gangnam-gu SEOUL 135-915, Corée du Sud
Altavia Lille	23, rue du Molinel - 59800 Lille
Altavia Nantes	19 bis, rue La Noue Bras de Fer - 44200 Nantes
Altavia Nantes Newco	19 bis, rue La Noue Bras de Fer - 44200 Nantes
Altavia Newco	1, rue Rembrandt - 75008 Paris
Altavia Optitrans	19, chemin de la Plaine , 69390 Vourles
Altavia Pallas	10, rue Blanqui - 93406 Saint-Ouen CEDEX
Altavia Paris	10, rue Blanqui - 93406 Saint-Ouen CEDEX
Altavia Polska	Ul. Mlynarska 48, 01-171 Varsovie - Pologne
Altavia Rus	42, Novokuznetskaya Street, bld. 5, Moscow, 115054 - Russie
Altavia România Communication	10, rue Sg. Constantin Apostol, 3 <sup>ème</sup> étage, bureau n°3 secteur 6 - Bucarest - Roumanie
Altavia Saint-Étienne	1, rue Pablo Picasso, Bâtiment l'Imprimerie - 42000 Saint-Étienne
Altavia Swiss	Industriestrasse 47, Postfach 4461, 6304 Zug - Suisse
Altavia Trading	Unit 324&325, The Point Jingan, No. 555, Anyuan Road, Jingan District, Shanghai 200040, P.R. - Chine
Altavia Ukraina	Anischenko 3 let B, Kiev - 01010, Ukraine
Au Numéro 6	6, rue Royale - 75008 Paris
Bed & Breakfast	6, rue Royale - 75008 Paris
Capital Innovation	10, rue Blanqui - 93406 Saint-Ouen CEDEX
Cosmic Communication	6, rue royale - 75008 Paris
CPO	10, rue Blanqui - 93406 Saint-Ouen CEDEX
HRG Group	4, Rowan Avenue Mawley, Kettering, Northamptonshire NN14 1GP, Royaume-Uni
HRG	4, Rowan Avenue Mawley, Kettering, Northamptonshire NN14 1GP, Royaume-Uni
IMS Groupe	ZA du Bois, 4 rue du Tilleul, 59 840 Perenchies
MBO Communication	C/ Général Ramirez de Madrid 8 - 28020 Madrid - Espagne
MyStudioTV	21, avenue de l'Opéra, 75001 Paris
shopperMind	10, rue Blanqui - 93406 Saint-Ouen CEDEX
Simone	40, rue Sainte-Anne - 75002 Paris

1.2.2 Pourcentage d'intérêts et de contrôle et méthode de consolidation

Sociétés	31/12/14		31/12/13	Méthode de consolidation
	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	
Altavia (société mère)	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Actipaper	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Advertising	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Asia	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Belgium	99,50	99,50	99,50	Intégration globale
Altavia CEI	97,99	97,99	97,99	Intégration globale
Altavia Česká	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Coach	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Connect	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Deutschland	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Europe	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia France	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Hellas	95,00	95,00	95,00	Intégration globale
Altavia HTT	92,81	92,81	92,81	Intégration globale
Altavia Hungária	85,03	85,03	85,03	Intégration globale
Altavia Ibérica CFA	99,98	99,98	99,98	Intégration globale
Altavia Iletisim	80,00	80,00	80,00	Intégration globale
Altavia International	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Italia	80,00	80,00	80,00	Intégration globale
Altavia Japan	100,00	100,00		Intégration globale
Altavia Korea	100,00	100,00		Intégration globale
Altavia Lille	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Nantes	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Nantes Newco	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Newco	100,00	100,00		Intégration globale
Altavia Optitrans	80,98	80,98	80,98	Intégration globale
Altavia Pallas	85,00	85,00	85,00	Intégration globale
Altavia Paris	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Polska	95,00	95,00	95,00	Intégration globale
Altavia Rus	97,99	100,00	97,99	Intégration globale
Altavia România Communication	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Ukraina	97,99	99,99	97,99	Intégration globale
Altavia Saint-Étienne	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Swiss	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Altavia Trading	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Au Numéro 6	95,00	95,00	95,00	Intégration globale
Bed & Breakfast	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
Capital Innovation	71,39	71,39	71,39	Intégration globale
Cosmic Communication	95,00	95,00	95,00	Intégration globale
CPO	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
HRG Group	64,00	64,00		Intégration globale
HRG	64,00	100,00		Intégration globale
IMS Groupe	65,00	65,00		Intégration globale
MBO Communication	99,86	99,88	99,86	Intégration globale
shopperMind	100,00	100,00	100,00	Intégration globale
MyStudioTV	31,55	31,55	31,55	Mise en équivalence
Simone	25,04	25,04	25,04	Mise en équivalence

1.2.3 Évolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a été modifié du fait de la création d'Altavia Japan, d'Altavia Korea et d'Altavia Newco, et du rachat de la société IMS Groupe, de la société HRG Group ainsi que de sa filiale HRG.

1.2.4 Sociétés non consolidées

Altavia ne détient pas de société non consolidée.

1.2.5 Traitement des écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition représente la différence entre le prix d'acquisition, majoré des coûts annexes après impôts, des titres de la filiale et la part du Groupe dans la juste valeur de ses actifs nets à la date de la prise de participation.

Les écarts d'acquisition sur titres de participation sont amortis entièrement sur l'exercice lorsqu'ils sont inférieurs à 50 k€, dans le cas contraire ils sont amortis, en général, sur une période de 1 à 15 années.

En outre, les écarts d'acquisition sont analysés à chaque clôture, afin d'apprécier leur valeur nette et de comptabiliser un amortissement exceptionnel lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Par ailleurs, des écarts d'acquisition complémentaires sont déterminés lors de l'augmentation du pourcentage d'intérêts du Groupe dans une société déjà consolidée, sans remise en cause des évaluations des actifs et passifs identifiés effectuées à la date de prise de contrôle ; ces écarts suivent alors le même régime que ceux décrits précédemment.

1.2.6 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

En fin de période, les postes du bilan des sociétés étrangères, à l'exception des capitaux propres qui sont maintenus au taux historique, sont convertis au taux de change de clôture. L'écart constaté est porté dans les capitaux, au poste écart de conversion.

Les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice.

Taux de clôture utilisés au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 exprimés en unités de la devise pour 1€ :

Pays	Devise	Sociétés	31/12/14	31/12/13
Corée du Sud	Won Coréen	Altavia Korea	1324,80	
Hong Kong	Dollar de Hong Kong	Altavia Asia	9,42	10,69
Hongrie	Forint	Altavia Hungária	315,54	297,04
Japon	Yen Japonais	Altavia Japan	145,23	
Pologne	Zloty polonais	Altavia Polska	4,27	4,15
Rép. Populaire de Chine	Yuan	Altavia Advertising	7,54	8,35
Rép. Populaire de Chine	Yuan	Altavia Trading	7,54	8,35
République Tchèque	Couronne tchèque	Altavia Česká	27,74	27,43
Roumanie	Nouveau leu romain	Altavia România Communication	4,48	4,47
Royaume-Uni	Livre sterling	Altavia HTT	0,78	0,83
Royaume-Uni	Livre sterling	HRG Group	0,78	
Royaume-Uni	Livre sterling	HRG	0,78	
Russie	Rouble	Altavia Rus	72,34	45,32
Suisse	Franc suisse	Altavia Swiss	1,20	1,23
Turquie	Livre turque	Altavia Iletisim	2,83	2,96
Ukraine	Hryvnia	Altavia Ukraina	19,15	11,37

Taux moyens utilisés au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 exprimés en unités de la devise pour 1€ :

Pays	Devise	Sociétés	31/12/14	31/12/13
Corée du Sud	Won Coréen	Altavia Korea	1399,03	
Hong Kong	Dollar de Hong Kong	Altavia Asia	10,31	10,30
Hongrie	Forint	Altavia Hungária	308,70	296,94
Japon	Yen Japonais	Altavia Japan	140,38	
Pologne	Zloty polonais	Altavia Polska	4,18	4,20
Rép. Populaire de Chine	Yuan	Altavia Advertising	8,19	8,17
Rép. Populaire de Chine	Yuan	Altavia Trading	8,19	8,17
République Tchèque	Couronne tchèque	Altavia Česká	27,54	25,99
Roumanie	Nouveau leu romain	Altavia România Communication	4,44	4,42
Royaume-Uni	Livre sterling	Altavia HTT	0,81	0,85
Royaume-Uni	Livre sterling	HRG Group	0,81	
Royaume-Uni	Livre sterling	HRG	0,81	
Russie	Rouble	Altavia Rus	51,01	42,33
Suisse	Franc suisse	Altavia Swiss	1,21	1,23
Turquie	Livre turque	Altavia Iletisim	2,91	2,53
Ukraine	Hryvnia	Altavia Ukraina	15,85	10,72

### 1.2.7 Impôts différés

Des impôts différés sont calculés sur les différences temporaires entre la base imposable et le bilan comptable.

La méthode utilisée pour la reconnaissance des impôts différés est celle du report variable : le calcul des impôts différés est effectué à chaque fin d'exercice sur la base du dernier taux d'impôt connu applicable aux exercices futurs.

Les effets des modifications des taux d'imposition sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel intervient le changement.

Le taux d'imposition retenu au 31 décembre 2014 est de 33,33 % (33,33 % en 2013) pour les sociétés françaises. Dans les pays étrangers, le taux d'imposition est conforme à la fiscalité en vigueur localement.

Les actifs d'impôts différés font l'objet d'une analyse au cas par cas et sont reconnus au bilan lorsqu'il est probable qu'ils seront récupérés dans les années ultérieures.

Par ailleurs, l'application du régime d'intégration fiscale permet d'imputer les déficits des filiales comprises dans le périmètre d'intégration fiscale d'Altavia SA.

### 1.2.8 Traitement des opérations internes au Groupe

Les opérations réciproques entre les sociétés intégrées globalement ont été éliminées, tant au niveau du bilan que du compte de résultat.

Les profits internes en cours n'ont pas été retraités, compte tenu de leur impact peu significatif sur le résultat (marge sur stock).

Les cessions internes d'immobilisations transférées d'une société du Groupe à une autre ne sont pas éliminées en raison de l'absence de plus value de cession et de leur faible impact sur les postes du bilan.

Les écarts résultant des différents taux d'amortissement appliqués dans les différentes sociétés du Groupe à des immobilisations de même nature, ne sont pas significatifs et n'ont pas fait l'objet de retraitement.

## 2. Principes comptables et méthode d'évaluation

### 2.1 Changements de méthodes d'évaluation ou de présentation

Il n'a pas été effectué de changement de méthode d'évaluation ou de présentation au 31 décembre 2014.

### 2.2 Méthodes d'évaluation

#### Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur prix d'acquisition. Les amortissements sont calculés linéairement sur les durées d'utilisation estimées suivantes :

- Logiciel	1 an
- Agencement, installation	4 à 10 ans
- Matériel de bureau et informatique	2 à 10 ans
- Mobilier	5 à 10 ans

Certaines immobilisations font l'objet de contrats de loyers aux termes desquels le Groupe assume les avantages et les risques liés à la propriété. Dans ce cas, il est procédé à un retraitement afin de reconnaître à l'actif la valeur du bien loué et au passif la dette financière correspondante. L'immobilisation est amortie sur sa durée de vie économique pour le Groupe.

La dette est amortie sur la durée du contrat de crédit bail. L'impact du retraitement sur le compte de résultat est l'annulation des loyers et la constatation de la dotation aux amortissements et de la charge d'intérêts liée à la dette.

### Coûts de développement

La comptabilisation à l'actif des coûts de développement est liée à la mise au point de projets nettement individualisés dont la faisabilité technique est avérée et que l'entreprise prévoit et est en mesure d'achever. L'activation de ces coûts se justifie dans la mesure où ces projets sont porteurs d'avantages économiques futurs.

La durée d'amortissement comptable retenue est fonction de la durée de vie de commercialisation évaluée de chaque produit développé ou en cas de non commercialisation de la durée d'utilisation.

### Titres de participation et titres mis en équivalence

La valeur des titres des sociétés mises en équivalence représente la quote-part du Groupe dans les capitaux propres et dans le résultat de ces sociétés, compte tenu de l'application des principes de consolidation retenus.

Les titres de participation sont évalués à leur valeur brute comptable ou à leur valeur d'inventaire lorsqu'elle lui est inférieure. Dans ce cas, une provision pour dépréciation est constituée.

La valeur d'inventaire est établie à partir de la quote-part correspondante des capitaux propres de la société concernée, éventuellement ajustée en fonction des risques futurs particuliers.

### Stocks et en-cours

Les stocks de matières premières et autres approvisionnements sont évalués à leur valeur d'acquisition. Les produits et en-cours de production ont été évalués à leur coût de production, ils correspondent à des travaux pour lesquels la marge est appréhendée à la livraison de l'opération.

### Créances clients

Les créances clients et comptes rattachés sont enregistrés à leur valeur nominale. Les risques de non-recouvrement font l'objet de provisions pour dépréciation appropriées et déterminées de manière individualisée ou sur la base de critères d'ancienneté.

### Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières de placement incluent les titres de la société Altavia SA.

### Comptes de régularisation et assimilés

Les comptes de régularisation et assimilés comprennent à l'actif, pour l'essentiel :

- les charges constatées d'avance
- les impôts différés actifs

### Écarts de conversion

Les écarts de conversion résultant des transactions libellées en devises sont enregistrés dans le compte de résultat.

### Indemnités de départ à la retraite

En France, des indemnités conventionnelles de départ à la retraite sont payables lors du départ à la retraite de l'employé s'il fait encore partie du groupe à cette date. Ces indemnités sont évaluées et provisionnées sur la base du salaire et de l'ancienneté de l'employé à la date du départ, en fonction des règles des conventions applicables. Le montant de l'engagement est déterminé en application des dispositions de l'annexe 1 de la recommandation ANC n°2013-02.

La comptabilisation des écarts actuariels est déterminée selon la méthode 1 dite du "Corridor".

Dans les hypothèses retenues, l'âge de départ à la retraite est de 65 ans et le taux de charges sociales s'élève à 45%. Les taux d'actualisation et les taux de progression des salaires utilisés pour le calcul des engagements sont respectivement de 2,01 % et 1,55 % au 31 décembre 2014, et étaient de 3,60 % et 1,55 % au 31 décembre 2013.

Le différé d'écarts actuariels non comptabilisé au 31 décembre 2014 s'élève à 601 K€ et correspond principalement au changement du taux d'actualisation passé de 3,60% en 2013 à 2,01% en 2014.

La part de la variation des écarts actuariels excédant 10% de l'engagement fait l'objet d'un étalement sur la durée moyenne de service restant.

La provision au 31 décembre 2014 s'élève à 2 965,7 K€.

### Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constatées lorsque leur objet est nettement précisé à la clôture de l'exercice ou avant l'établissement des comptes.

### Intégration fiscale

Une convention d'intégration fiscale comprend Altavia SA, Altavia Coach, Altavia Europe, Altavia France, Altavia Paris, Altavia Lille, Altavia Nantes, Altavia Nantes Newco, Altavia Saint-Étienne, Bed & Breakfast, CPO, Altavia CEI, Actipaper, ShopperMind, Cosmic, Au Numéro 6 et Altavia International.

Cette convention prévoit la comptabilisation par chaque société membre du Groupe d'intégration fiscale de leur propre impôt. D'autre part la charge et le produit d'intégration fiscale sont comptabilisés par la société tête de Groupe dans son compte de résultat.

### Reconnaissance du chiffre d'affaires

Les différentes prestations et produits des activités ordinaires sont comptabilisés selon la méthode de l'achèvement. Il en va de même pour les opérations partiellement exécutées à la clôture de l'exercice, la marge n'est appréhendée qu'à la livraison de l'opération. Les prestations facturées sur la base d'honoraires fixes sont comptabilisées mensuellement.

### Revenu brut

Le revenu brut s'entend comme la différence entre la facturation clients et les dépenses externes nettes directement rattachées aux prestations fournies aux clients, et inclut les produits d'escomptes financiers.

## 3. Notes sur le bilan consolidé

### 3.1 Ecarts d'acquisition positifs

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Valeur brute au 1 <sup>er</sup> Janvier	55 690	52 827
Nouveaux écarts de l'exercice (1)	6 140	3 207
Cessions de l'exercice (2)	417	344
<b>Valeur brute à l'arrêté</b>	<b>61 413</b>	<b>55 690</b>
Amortissements des écarts au 1 <sup>er</sup> Janvier	32 246	28 425
Dotations de l'exercice	4 857	4 165
Cessions de l'exercice	417	344
<b>Amortissements des écarts</b>	<b>36 686</b>	<b>32 246</b>
Valeur nette des écarts en fin de période	24 727	23 444

(1) En 2014, les nouveaux écarts concernent l'acquisition de la société IMS Groupe et de la société HRG Group et sa filiale HRG, ainsi qu'un complément de prix relatif à la société Cosmic. En 2013, les nouveaux écarts correspondaient à l'acquisition des sociétés Cosmic et Au Numéro 6, aux opérations sur capital social des sociétés Simone et MSTV, et à des rachats de minoritaires des titres Altavia HTT.

(2) Les écarts d'acquisition complètement amortis ont été annulés, ayant pour conséquence une diminution en valeurs brutes et en amortissements de 417 K€ au 31 décembre 2014.

### 3.2 Immobilisations incorporelles

#### Valeurs brutes

En milliers d'euros	Valeurs brutes au 31 déc. 2013	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Variation de périmètre	Mouvements divers	Valeurs brutes au 31 déc. 2014
Frais d'établissement	3		3			0
Frais de recherche et de développement	856					856
Concessions, brevets et licences	3 348	322	3	262	21	3 950
Fonds de commerce	316					316
Autres immobilisations incorporelles	136	22			5	163
Immobilisations incorporelles en cours	0					0
<b>TOTAL</b>	<b>4 659</b>	<b>344</b>	<b>6</b>	<b>262</b>	<b>26</b>	<b>5 285</b>

#### Amortissements et provisions

En milliers d'euros	Amortissements et provisions au 31 déc. 2013	Dotations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Variation de périmètre	Mouvements divers	Amortissements et provisions au 31 déc. 2014
Frais d'établissement	3		3			0
Frais de recherche et de développement	856					856
Concessions, brevets et licences	3 060	265	3	224	7	3 553
Fonds de commerce	218	29	3			244
Autres immobilisations incorporelles	128	13			5	146
<b>TOTAL</b>	<b>4 265</b>	<b>307</b>	<b>9</b>	<b>224</b>	<b>12</b>	<b>4 799</b>

### 3.3 Immobilisations corporelles

#### Valeurs brutes

En milliers d'euros	Valeurs brutes au 31 déc. 2013	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Variation de périmètre	Mouvements divers	Valeurs brutes au 31 déc. 2014
Constructions				2 309	110	2 419
Autres immobilisations corporelles	12 275	1 575	358	1 278	527	15 297
Immob. corporelles en cours	516	40	84		-472	0
Avances et acomptes sur immob.	0					0
<b>Immob. détenues en propre</b>	<b>12 791</b>	<b>1 615</b>	<b>442</b>	<b>3 587</b>	<b>165</b>	<b>17 716</b>
Autres immob. corporelles en CB	203	73	74		7	209
<b>Immob. corp. en crédit-bail</b>	<b>203</b>	<b>73</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>209</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12 994</b>	<b>1 688</b>	<b>516</b>	<b>3 587</b>	<b>172</b>	<b>17 925</b>

#### Amortissements et provisions

En milliers d'euros	Amortissements et provisions au 31 déc. 2013	Dotations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Variation de périmètre	Mouvements divers	Amortissements et provisions au 31 déc. 2014
Constructions		35		204	8	247
Autres immobilisations corporelles	9 482	1 119	427	711	55	10 940
<b>Immob. détenues en propre</b>	<b>9 482</b>	<b>1 154</b>	<b>427</b>	<b>915</b>	<b>63</b>	<b>11 187</b>
Autres immob. corporelles en CB	179					179
<b>Immob. corp. en crédit-bail</b>	<b>179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>179</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 661</b>	<b>1 154</b>	<b>427</b>	<b>915</b>	<b>63</b>	<b>11 366</b>

### 3.4 Immobilisations financières

#### Valeurs brutes

En milliers d'euros	Valeurs brutes au 31 déc. 2013	Augmentations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Mouvements de périmètre	Mouvements divers	Valeurs brutes au 31 déc. 2014
Prêts		266	4			262
Autres immob. financières	1 014	154	87	14		1 095
<b>TOTAL</b>	<b>1 014</b>	<b>420</b>	<b>91</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>1 357</b>

Les autres immobilisations financières correspondent à des dépôts de garantie liés à des baux commerciaux.

#### Amortissements et provisions

En milliers d'euros	Amortissements et provisions au 31 déc. 2013	Dotations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Mouvements de l'exercice	Mouvements divers	Amortissements et provisions au 31 déc. 2014
Prêts	0					0
Autres immob. financières	0					0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Echéancier des prêts et autres immobilisations financières

En milliers d'euros	Créances à moins d'un an	Créances à plus d'un an	Intérêts courus	TOTAL
Prêts	262			262
Autres immob. financières		1 095		1 095

### 3.5 Titres mis en équivalence

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Valeur nette au 1 <sup>er</sup> Janvier	427	476
Mouvements sur capital social		-31
Distribution de dividendes		-27
Résultat de l'exercice	272	9
<b>TOTAL</b>	<b>699</b>	<b>427</b>

### 3.6 Stocks et en-cours

En milliers d'euros	Valeurs brutes au 31 déc. 2014	Dépréciation au 31 déc. 2014	Valeurs nettes au 31 déc. 2014	Valeurs nettes au 31 déc. 2013
Matières premières et approvisionnements	1 945	519	1 426	1 175
En cours	19 765		19 765	17 822
Produits finis	106	28	78	36
Marchandises	31	11	20	10
<b>TOTAL</b>	<b>21 847</b>	<b>558</b>	<b>21 289</b>	<b>19 043</b>

### 3.7 Clients et comptes rattachés

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13	Variation
Valeur brute	135 939	119 631	16 308
Provisions	2 422	2 247	175
Valeur nette	133 517	117 384	16 133

Les créances ont des échéances inférieures à 1 an.

### 3.8 Autres créances et comptes de régularisation (actif)

En milliers d'euros	Valeurs brutes au 31 déc. 2014	Dépréciation au 31 déc. 2014	Valeurs nettes au 31 déc. 2014	Valeurs nettes au 31 déc. 2013
Avances et acomptes	1 373		1 373	1 172
Autres créances	17 581		17 581	15 680
Charges constatées d'avance et à répartir	1 304		1 304	1 584
Impôts différés actif (voir note 4-8)	2 242		2 242	2 040
<b>TOTAL</b>	<b>22 500</b>	<b>0</b>	<b>22 500</b>	<b>20 476</b>

Les débiteurs divers ont des échéances inférieures à 1 an.

### 3.9 Valeurs mobilières de placement

En milliers d'euros	Valeurs brutes au 31 déc. 2014	Dépréciation au 31 déc. 2014	Valeurs nettes au 31 déc. 2014	Valeurs nettes au 31 déc. 2013
Actions propres	9 727		9 727	9 727
Valeurs mobilières de placement	4 554	7	4 547	798
<b>TOTAL</b>	<b>14 281</b>	<b>7</b>	<b>14 274</b>	<b>10 525</b>

### 3.10 Capitaux propres part du Groupe et intérêts minoritaires

Le capital social est composé de 1 282 137 actions de 3 €

En milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Résultats et réserves consolidées	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	Total
Situation nette au 31/12/12 après affectation du résultat	3 919	2 446	34 472	40 837	744	41 581
Mouvements sur le capital (1)	-73		-1 927	-2 000		-2 000
Modifications de périmètre (2)				0	46	46
Distributions de dividendes			-3 595	-3 595	-434	-4 029
Variation écart de conversion			-369	-369	-37	-406
<b>Résultat au 31/12/13</b>			<b>3 806</b>	<b>3 806</b>	<b>510</b>	<b>4 316</b>
Situation nette au 31/12/13 après affectation du résultat	3 846	2 446	32 387	38 679	829	39 508
Mouvements sur le capital				0		0
Modifications de périmètre (3)				0	877	877
Distributions de dividendes			-2 677	-2 677	-594	-3 271
Variation écart de conversion			636	636	41	677
<b>Résultat au 31/12/14</b>			<b>5 811</b>	<b>5 811</b>	<b>951</b>	<b>6 762</b>
Situation nette au 31/12/14 après affectation du résultat	3 846	2 446	36 157	42 449	2 104	44 553

(1) Le mouvement sur le capital correspond à la réduction du capital social suite rachat et annulation des actions d'un actionnaire minoritaire.

(2) Les modifications de périmètre correspondent au rachat de minoritaires d'Altavia HTT et à l'introduction de nouveaux minoritaires suite à l'acquisition des sociétés Cosmic et Au Numéro 6.

(3) Les modifications de périmètre correspondent aux minoritaires de la société IMS Groupe et de la société HRG Group.

L'Assemblée Générale du 20 mai 2010 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir en une ou plusieurs fois, sur une période de trente-huit mois, soit au plus tard le 20 juillet 2013, des options d'achat donnant droit à acquérir chacune une action de la société Altavia, dans la limite de 10% du capital social. Les options peuvent être attribuées aux dirigeants (tels que définis par l'article L.225-185 alinéa 4 du Code de commerce) et salariés titulaires d'un contrat de travail à durée indéterminée au sein de la société Altavia ainsi qu'aux seuls salariés des sociétés ou groupement d'intérêt économique dont 10% au moins du capital ou des droits de vote sont détenus directement ou indirectement par la société Altavia.

Options de souscription d'actions attribuées durant les exercices 2010, 2011, 2012 et 2013.

Date de l'AG	Date des conseils	Nombre d'options attribuées	Point de départ des options d'achat	Date d'expiration des options	Prix des options
20/05/2010	16/12/2010	50 519	16/12/2014 ou 01/05/2015	01/01/2015 ou 16/06/2015	72,34€
20/05/2010	17/03/2011	8 179	01/05/2015	01/07/2015	72,34€
20/05/2010	19/05/2011	19 019	19/05/2015 ou 01/11/2015	01/07/2015 ou 19/11/2015	72,34€
20/05/2010	22/09/2011	2 115	01/11/2015	01/01/2016	72,34€
20/05/2010	28/06/2012	1 138	28/06/2016 ou 01/11/2016	01/07/2016 ou 28/12/2016	74,72€
20/05/2010	22/09/2012	15 848	01/11/2016	01/01/2017	74,72€
20/05/2010	04/02/2013	5 621	01/05/2017	01/07/2017	74,72€
20/05/2010	20/06/2013	20 800	20/06/2017 ou 01/11/2017	01/07/2017 ou 20/12/2017	74,87€
20/05/2010	17/07/2013	9 175	01/11/2017	01/01/2018	74,87€

La durée pendant laquelle les options pouvaient être exercées était jusqu'à présent de 6 mois, courant 4 ans après leur attribution. L'Assemblée générale extraordinaire en date du 20 novembre 2014, a porté ce délai à 2 ans et 6 mois courant toujours 4 ans après la date d'attribution. Cette prorogation s'applique à tous les bénéficiaires. L'ensemble des autres conditions et modalités stipulées dans le règlement de plan demeureront inchangés.

### 3.11 Provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Provisions pour risques	1 472	1 508
Provisions pour indemnité départ à la retraite	3 844	3 374
Autres provisions pour charges	0	0
Sous-total des provisions pour risques et charges	5 316	4 882
Impôts différés passif (voir note 4-8)	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>5 316</b>	<b>4 882</b>

### Variation des provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	Provisions au 1 <sup>er</sup> janvier 2014	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Mouvements divers	Ecart de conversion	Provisions au 31 déc. 2014
Provisions pour risques	1 508	507	553	10		1 472
Provision pour IDR	3 374	504	66	32		3 844
Provisions pour charges	0					0
<b>TOTAL</b>	<b>4 882</b>	<b>1 011</b>	<b>619</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>5 316</b>

Les provisions pour risques comprennent principalement des litiges commerciaux et salariaux. Pour le périmètre France, le montant de l'engagement au titre des indemnités de départ à la retraite d'un montant de 3 566K€ a été comptabilisé en provision à hauteur de 2 966K€, en raison de l'étalement sur une durée de 9 ans de la part de la variation des écarts actuariels excédent 10% de l'engagement.

### 3.12 Emprunts et dettes financières

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Emprunts auprès des établissements de crédit	23 017	13 115
Dettes financières diverses	163	0
Concours bancaires courants	4 968	1 481
Intérêts courus non échus sur emprunts	59	61
<b>TOTAL</b>	<b>28 207</b>	<b>14 657</b>

Le Groupe Altavia bénéficie d'une ligne de crédit confirmée pouvant s'élever jusqu'à 80 m€ ; (effectif depuis le 7 février 2011).

Au 31/12/2014, cette ligne de crédit est utilisée pour un total de 19,6 m€.

La ligne de crédit fait l'objet d'une couverture se décomposant de la manière suivante :

- a) un cap de taux à 2,30% (notionnel initial de 10 m€) en date de départ 10/04/2011, échéance 10/01/2014
- b) un swap de taux à 2,95% (notionnel initial de 4,3 m€) en date de départ 10/01/2012, échéance 10/01/2016
- c) un cap de taux à 2,50% (notionnel initial de 3,2 m€) en date de départ 10/01/2012, échéance 10/01/2016

Une nouvelle ligne de crédit pouvant s'élever jusqu'à 135 m€ a été signée en janvier 2015 comme indiqué en « événements postérieurs à la clôture ».

### Echéancier des emprunts et des dettes

En milliers d'euros	Dettes à moins d'1 an	Dettes de 1 à 5 ans	Dettes à plus de 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	555	21 825	637	23 017
Dettes financières diverses	163			163
Concours bancaires courants	4 968			4 968
Intérêts courus non échus sur emprunts	59			59
<b>TOTAL</b>	<b>5 745</b>	<b>21 825</b>	<b>637</b>	<b>28 207</b>

### 3.13 Autres dettes et comptes de régularisation (passif)

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Dettes fiscales et sociales	27 922	22 998
Dettes diverses	9 604	7 158
Autres produits constatés d'avance	21 903	21 071
<b>TOTAL</b>	<b>59 429</b>	<b>51 227</b>

Toutes les dettes sont à moins d'un an.

### 3.14 Engagements hors bilan

#### Donnés par Altavia

- Nantissement de Compte de Titres Financiers portant sur 60% des actions composant le capital d'Altavia France (soit 10.292 actions) et d'Altavia Europe (soit 3.356.957 actions), 51% des actions à compter du 01/01/2015 si encours maximum autorisé < 20.000.000 Euros.
- Rachat de parts sociales par Altavia SA à des associés d'une filiale, sous condition suspensive de la réalisation d'évènements, dans des conditions prédéfinies.
- Lettre de confort en faveur de BNP Japon en garantie d'une autorisation de découvert maximum de 28.000.000 de yens valable jusqu'au 15/07/2015.

#### Donnés par Altavia France

- Rachat d'actions par Altavia France avec valeur d'un commun accord, ou à défaut à dire d'experts, au dirigeant de filiales, en cas de décès, d'invalidité ou de départ du Groupe.
- Complément de prix de 750.000 € au titre de l'exercice 2014, à verser sous condition suspensive de la réalisation d'objectifs, dans des conditions prédéfinies, à un ancien associé de sociétés acquises, au plus tard le 15/07/2015.
- Compléments de prix à hauteur de 162.500 € au titre de l'exercice 2014, à verser sous conditions suspensives de la réalisation d'objectifs, dans des conditions prédéfinies, à un ancien associé d'une société acquise, au plus tard le 15/07/2015.

#### Donnés par Altavia Europe

- Rachat d'actions par Altavia Europe avec valeur d'un commun accord, ou à défaut à dire d'experts, au dirigeant de filiales, en cas de décès, invalidité ou changement de majorité chez Altavia SA.
- Complément de prix à la hauteur de £790.000 au titre de l'exercice clôturant au 30 juin 2015 à verser sous conditions suspensives de la réalisation d'objectifs, dans des conditions prédéfinies, à des associés d'une société acquise, au plus tard le 09/09/2015.
- Obligation d'achat d'actions d'associés d'une société acquise entre le 01/12/2018 au 31/12/2018 inclus et entre le 01/12/2019 au 31/12/2019 ou dans les trente (30) jours après un évènement de changement de contrôle, dans des conditions prédéfinies, au plus tard au 31/12/2018 et dans les trente (30) jours après un évènement de changement de contrôle, dans des conditions prédéfinies, au plus tard au 31/12/2019.
- Garantie en date du 10/09/2014 au profit d'Altavia Hellas, à la demande d'HSBC Grèce (700.000 €). Durée jusqu'au 30/06/2015.

#### Donnés par Altavia Connect

- Engagements relatif à la convention de prêt en date du 11 juillet 2014, pour une durée de 7 ans (11/07/2021). Rétention sur les fonds prêtés de la somme de 50 000 € Cette somme sera conservée par l'emprunteur comme gage espèces.

#### Reçus par Altavia Europe

- Garanties conventionnelles d'actif et de passif (jusqu'au 10/10/2016, 01/01/2019 et 10/10/2021), limitées au prix d'acquisition, reçue d'un associé d'une filiale du groupe.
- Obligation de vente d'actions des associés d'une société acquise, entre le 01/11/2018 au 31/11/2018 inclus et entre le 01/11/2019 au 31/11/2019 ou dans les trente (30) jours après le départ d'un des associés, dans des conditions prédéfinies, au plus tard au 30/11/2018 et après le départ d'un des associés, dans des conditions prédéfinies, au plus tard au 30/11/2019.

#### Reçus par Altavia France

- Garantie conventionnelle d'actif et de passif (jusqu'au 31/12/2015), limitée à 15.000 €, pour la période antérieure au 13/09/12, reçue d'un associé d'une filiale du groupe.
- Garantie conventionnelle d'actif et de passif (jusqu'au 31/12/2015), limitée au prix de cession reçu, en ce compris les compléments de prix reçus ou à recevoir, le tout majoré de 50.000 €, pour la période antérieure au 18/10/12, reçue des anciens associés d'une filiale.
- Garantie conventionnelle d'actif et de passif (jusqu'au 28/07/2018) limitée à 550.000 € sauf exceptions prévoyant la non-application de ce plafond, pour la période antérieure au 29/07/2013, garantie bancaire autonome à première demande s'élevant à 400.000 € (jusqu'au 31/12/2017), caution bancaire autonome à première demande s'élevant à 400.000€ (jusqu'au 31/12/2017) et caution personnelle et solidaire en garantie de cette garantie s'élevant à 100.000 €, reçue d'un ancien associé de sociétés acquises.
- Garantie conventionnelle d'actif et de passif (jusqu'au 06/01/2016), pour la période antérieure au 07/01/2014, convention de nantissement d'une société et garantie bancaire à première demande s'élevant à 350.000 € (jusqu'au 31/03/2019) en garantie de l'engagement d'indemnisation reçue d'un associé d'une filiale.

#### Reçus par Altavia Connect

- Garantie au titre du Fonds National de Garantie Prêt Numérique à hauteur de 80 % de l'encours du crédit signée le 11 juillet 2014 pour un montant total de 1 000 000,00 €.

#### Reçus par IMS

- Avance en compte courant d'associé à verser par un des associés minoritaires de la société, dans des conditions prédéfinies.

#### Donnés par Altavia Lille

- Gage sur le véhicule électrique pour le montant dû dans le cadre du contrat de leasing du 13 mars 2014.

#### Donnés par ShopperMind

- Clause de retour à meilleure fortune, sous certaines conditions, vis à vis de la société pour un montant plafonné à 31.160 € jusqu'à la clôture de l'exercice 2015.

#### Donnés par Agence Cosmic (ex Bed & Breakfast)

- Nantissement du fonds de commerce en 3ème rang dans le cadre d'un prêt pour un montant maximum de 26.000 € pour une durée de 5 ans, soit jusqu'au 24/08/2015.

#### Reçus par Au Numéro 6

- Caution à bail consentie par la Société Altavia France pour un montant de loyer annuel de 89.000 € HT HC, de charges annuelles de 15.768 €, de taxe foncière de 5.431 €, et d'un dépôt de garantie de 22.250 €, pour une durée de 9 ans à compter du 01/04/2015, soit jusqu'au 31/03/2024.

#### Donnés par Altavia Belgium

- Garantie bancaire en faveur du bailleur pour 89.120€.

#### Donnés par Altavia Deutschland

- Caution bancaire au profit de l'administration fiscale Suisse (7.500 CHF).

#### Donnés par Altavia Iberica

- Caution bancaire à première demande pour un montant total de 102.060 € pour une durée de 14 mois, soit jusqu'à février 2016.

#### Donnés par HRG

- Hypothèque à hauteur de 917.000 GBP consentie en date du 31 mai 2012 à la banque Natwest sur l'immeuble Building 200, Point 15, Sandy Way, Grange Park, Northampton jusqu'au 31 mai 2017.
- Hypothèque à hauteur de 228.750 GBP consentie en date du 22 octobre 2013 à la banque Natwest sur l'immeuble Building 200, Point 15, Sandy Way, Grange Park, Northampton et sur l'immeuble Unit 11 Monarch Courtyard Salthouse Road, Brackmills Northampton jusqu'au 21 octobre 2028.

## 4. Notes sur le compte de résultat consolidé

### 4.1 Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

	31/12/14		31/12/13	
	en milliers d'euros	en pourcentage	en milliers d'euros	en pourcentage
Ventes en France	327 664	53%	316 009	54%
Ventes pays U.E	245 514	39%	217 891	38%
Ventes pays hors U.E	47 922	8%	47 078	8%
<b>TOTAL</b>	<b>621 100</b>	<b>100%</b>	<b>580 978</b>	<b>100%</b>

### 4.2 Autres produits d'exploitation

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Production stockée	1 800	536
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprises de provisions d'exploitation	1 095	1 406
Transferts de charges d'exploitation	434	391
Autres produits d'exploitation	619	2 135
<b>TOTAL</b>	<b>3 948</b>	<b>4 468</b>

#### 4.3 Charges de personnel et effectif

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Rémunération du personnel	44 381	40 368
Charges sociales	15 430	14 808
<b>TOTAL</b>	<b>59 811</b>	<b>55 176</b>

Un accord de participation entre Altavia France et certaines de ses filiales a été conclu en 2004.

Effectif des sociétés intégrées globalement

	31/12/14	31/12/13
<b>FRANCE</b>	<b>561</b>	<b>561</b>
<b>ETRANGER (hors Chine)</b>	<b>420</b>	<b>277</b>
<b>CHINE</b>	<b>173</b>	<b>165</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 154</b>	<b>1 003</b>

#### 4.4 Amortissements et provisions d'exploitation

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	307	993
Dotations aux amortissements des immobilisations détenues en propre	1 154	1 058
Dotations aux amortissements des immo. corporelles en crédit-bail	0	25
Dotations et reprises des provisions sur stocks	66	72
Dotations et reprises des provisions sur créances	175	-440
Dotations et reprises des provisions pour risques et charges d'exploitation	241	240
<b>TOTAL</b>	<b>1 943</b>	<b>1 948</b>
dont total des dotations	3 038	3 354
dont total des reprises (note 4.2)	1 095	1 406

#### 4.5 Charges et produits financiers

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Gains et pertes de changes	87	-171
Dotations et reprises des provisions financières	0	0
Intérêts et charges financières	-586	-535
Autres produits financiers	264	169
Produits sur cessions de VMP	52	21
<b>TOTAL</b>	<b>-183</b>	<b>-516</b>

#### 4.6 Charges et produits exceptionnels

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Produits et charges exceptionnels sur opérations en capital	-23	-6
Dotations et reprises de provisions exceptionnelles	-32	-46
Produits et charges exceptionnels sur opérations de gestion	-5	28
<b>TOTAL</b>	<b>-60</b>	<b>-24</b>

#### 4.7 Impôts sur les résultats

En milliers d'euros	31/12/14	31/12/13
Impôts exigibles sur les bénéfices	5 944	3 614
Impôts différés	-23	166
<b>TOTAL</b>	<b>5 921</b>	<b>3 780</b>

#### 4.8 Preuve d'impôts

En milliers d'euros	31/12/14
Résultat net de l'ensemble consolidé	6 762
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	4 857
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	272
Impôts sur les résultats	5 921
<b>Base de l'impôt théorique</b>	<b>17 268</b>
Taux d'impôt applicable à l'entreprise consolidante	33,33
<b>Impôt théorique</b>	<b>5 755</b>
Incidences des différences permanentes	854
Crédits d'impôts et autres éléments d'IS	-612
Différences de taux d'imposition	-208
Activation déficit fiscal	0
Impôts différés non comptabilisés sur déficits	132
<b>Impôt constaté</b>	<b>5 921</b>

### 5. Informations diverses

Honoraires des commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux comptabilisés par le Groupe.

	Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	Audit Autres missions accessoires et autres missions d'audit	Sous total Audit	Autres prestations			Total Général
				Juridique, fiscal, social	Autres	Sous total Autres	
<b>Altavia</b>							
2014							
Deloitte	104 071	3 500	107 571			0	107 571
Angeli	27 000		27 000			0	27 000
2013							
Deloitte	71 922	3 500	75 422			0	75 422
Angeli	30 000		30 000			0	30 000
<b>Filiales</b>							
2014							
Deloitte	271 104	3 304	274 408	9 975		9 975	284 383
MacIntyre Hudson	19 122		19 122	3 410		3 410	22 532
Eura Audit Revisa	5 000		5 000			0	5 000
2013							
Deloitte	271 128	944	272 072	14 254		14 254	286 326

# RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

Altavia SA a poursuivi, au cours de l'exercice 2014, le développement du groupe Altavia et des synergies entre ses différentes filiales, dont les résultats sont extrêmement satisfaisants.

Votre conseil d'administration s'est réuni six fois au cours de l'exercice, et a notamment statué sur les questions suivantes :

- Nous étions convenus de continuer notre développement en Asie, au-delà de la Chine qui se porte bien et nous avons ainsi créé une filiale au Japon et une en Corée.
- Nous avons également étendu notre activité aux UK grâce à l'acquisition d'une nouvelle filiale en Angleterre, la société HRG.
- Le Conseil d'administration a par ailleurs débattu de la mise en place d'une nouvelle ligne de crédit à même d'assurer le développement du Groupe.

## I. Activité 2014 du Groupe Altavia

En 2014, le Groupe Altavia a enregistré une hausse sensible de son activité, avec une augmentation de 11,5% de son revenu brut entre 2014 et 2013.

### Résultats et situation financière

#### 1. Résultats

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 621,1 m€ en 2014, en nette hausse de 6,9% par rapport à 2013. La part du chiffre d'affaires réalisée hors de France s'accroît légèrement pour atteindre 47%.

Le revenu brut consolidé (indicateur principal du niveau d'activité du Groupe qui est constitué d'une part, du chiffre d'affaires diminué des achats externes directement rattachés aux dossiers réalisés, et des produits d'escomptes financiers d'autre part) s'élève en 2014 à 103,3 m€ contre 92,6 m€ en 2013. Il est en forte progression pour moitié grâce à la croissance organique et aux gains de clients structurants et pour l'autre moitié grâce aux acquisitions réalisées au cours de l'année 2014 (IMS et HRG).

Le résultat d'exploitation s'élève à 17,5 m€ en 2014, en forte augmentation par rapport à 2013 où il s'établissait à 12,8 m€. L'année 2014 voit donc le taux d'EBIT sur Revenu Brut du Groupe atteindre 17% grâce notamment à la croissance du Groupe et à une bonne maîtrise des charges.

Le résultat financier poursuit son amélioration en 2014 (-0,2 m€ contre -0,5 m€ en 2013).

Suite à une augmentation modérée des dotations aux amortissements des écarts d'acquisition, et malgré une hausse de la charge d'impôts, le résultat net consolidé s'améliore en 2014 pour s'établir à 6,8 m€.

#### 2. Situation financière

Les capitaux propres consolidés totaux s'élèvent au 31 décembre 2014 à 44,6 m€ contre 39,5 m€ au 31 décembre 2013. Les capitaux propres part du groupe s'établissent quant à eux à 42,4 m€ contre 38,7 m€ au 31 décembre 2013. Cette variation s'explique notamment par la forte contribution positive du résultat de l'exercice et à une politique stable de distribution de dividendes.

La dette financière brute s'est accrue pour atteindre 28,2 m€ fin 2014 contre 14,7 m€ fin 2013. Le ratio d'endettement brut du groupe (emprunts et dettes financières bruts sur capitaux propres consolidés) s'élève à 63,3% au 31 décembre 2014. Au 31 décembre 2014, la dette financière brute comprend pour 19,6 m€ d'utilisation de la ligne de crédit. Cette utilisation correspond au montant du prêt mis en place dans le cadre de la nouvelle ligne de crédit signée le 07 janvier 2015 qui porte sur un montant total pouvant s'élever jusqu'à 135 m€.

La trésorerie disponible consolidée du groupe Altavia (hors actions détenues en autocontrôle) a fortement progressé à 45 m€ au 31 décembre 2014 contre 26,9 m€ au 31 décembre 2013 consécutivement au tirage de 19,6 m€ sur la ligne de crédit.

Au total, la trésorerie nette (placements et disponibilités, hors actions détenues en autocontrôle, moins emprunts et dettes financières bruts) au 31 décembre 2014 a légèrement augmenté pour s'établir à 16,8 m€ contre 12,2 m€ au 31 décembre 2013 grâce à une amélioration du BFR en fin d'année.

### Événements postérieurs à la clôture

Une nouvelle ligne de crédit pouvant s'élever à 135 m€ a été signée par la société le 7 janvier 2015, et permet d'assurer les besoins de financement envisagés pour l'ensemble du groupe. Elle vient se substituer à la ligne de crédit effective depuis le 7 février 2011.

## II. Perspectives d'avenir

Pour accompagner les mutations du marché et renforcer les liens avec les nouveaux consommateurs, Altavia SA a développé, au travers de son groupe, un bouquet de services qui couvrent tous les besoins des marques et enseignes à réseau. Déjà fortement présent sur la production multicanal de contenu et la gestion de l'impression des supports de communications commerciales, le groupe Altavia va poursuivre en 2015 le renforcement de son expertise d'activation commerciale au service en priorité de sa clientèle « Retail ». Il ouvre également de nouveaux champs d'application à son expertise grâce aux solutions digitales et omnicanales que ce soit en activation commerciale, en production digitale et en gestion des actifs numériques.

Son important réseau de filiales lui permet de proposer des solutions locales ou globales en fonction des besoins de ses clients, jusqu'à chaque lieu d'achat.

La poursuite du développement des activités asiatiques actuellement en plein essor est également un enjeu important. Enfin, Altavia va profiter de sa situation financière saine et de la nouvelle ligne de crédit mise en place en janvier 2015 pour procéder à des opérations de croissance externe ciblées dans un certain nombre de pays et sur certains métiers où elle souhaite se renforcer.

## III. Informations financières et juridiques de la société Altavia – société mère

### 1. Activité de la société Altavia

En sus de l'animation du groupe, de la définition et de la conduite de sa politique et du contrôle de sa mise en œuvre, Altavia SA effectue différentes prestations de services au profit des sociétés du groupe.

Son chiffre d'affaires, constitué principalement de revenus de prestations de services et de refacturation de loyers immobiliers, s'est élevé à 12.064.498,68 € contre 11.552.593,72€ en 2013. Les autres produits se sont élevés à 14.109,96 € contre 30.102,66 € en 2013. Après prise en compte de 10.408.137,44 € de charges d'exploitation, le résultat d'exploitation 2014 s'élève à 1.670.471,20 € contre 1.177.055,31 € en 2013.

Le résultat financier s'est élevé en 2014 à 5.269.361,76 € contre 4.808.159,97 € en 2013.

Le résultat courant avant impôt ressort à 6.088.930,95 € contre 5.971.145,02 € pour l'exercice 2013.

Le résultat exceptionnel s'élève à [60.638,73] € contre 90.756,07€ en 2013.

En 2014, la charge d'impôt d'Altavia SA s'élève à [42.904,00€] €. La charge d'impôt était négative en 2013 s'élevait à 1.527.626,00 €. Le résultat net de l'exercice 2014 ressort ainsi à 5.985.388,22 € contre 7.589.527,09€ en 2013.

La société Altavia Newco détenue à 100% par Altavia a opté pour le régime d'intégration fiscale à compter du 1er janvier 2015 et appartient au même périmètre.

Toutes les sociétés françaises du Groupe Altavia, hormis les sociétés Altavia Optitrans, MyStudioFactory, Capital Innovation, Pallas, IMS Groupe et Simone, sont détenues au 7 janvier 2014 à plus de 95% directement ou indirectement par Altavia SA et font partie en conséquence de son périmètre d'intégration fiscale.

Par décision de l'assemblée générale des actionnaires en date du 18 décembre 2014, la société a procédé à une distribution exceptionnelle prélevée sur le poste « Autres réserves ».

Les mandats du Commissaires aux comptes titulaire, le cabinet Deloitte et associés, et du Commissaire aux comptes suppléant, la cabinet BEAS ont été renouvelés pour une période de six exercices devant prendre fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice 2019, qui se réunira en 2020.

Les mandats d'administrateurs de Madame Catherine Dunand et de la société Viatteam représentée par Monsieur Sébastien Reydon, ont été renouvelés pour une durée de six ans, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2019 et qui se tiendra en 2020.

Monsieur Philippe Geslin a été renouvelé en qualité de membre du Comité d'audit, des comptes et des investissements pour une durée de trois exercices, soit jusqu'au Conseil d'administration d'Altavia chargé d'arrêter les comptes 2016 et qui se tiendra en 2017.

Monsieur Vincent Danjoux a été nommé en qualité de membre du Comité d'Audit pour une durée de trois ans, soit jusqu'au conseil d'administration chargé d'arrêter les comptes 2017 qui se tiendra en 2018.

Le Conseil en date du 20 novembre 2014 a agréé la société Alteam, en cours de constitution, comme nouvel actionnaire d'Altavia. La société Altavia a été autorisée à céder un montant maximum de 43.500 actions à la société Alteam.

Afin de tenir compte de la dégradation de la conjoncture économique, rendant nécessairement plus longue la période raisonnable pour espérer atteindre les objectifs de performance globaux fixés par le Conseil d'administration, l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 20 novembre 2014 a décidé, sans modifier les conditions de performance, de proroger d'une durée de 2 ans le délai pendant lequel les options d'achat d'actions autorisées par l'assemblée générale extraordinaire du 20 mai 2010, peuvent être exercées. Les options donneront droit, sous réserve que les conditions fixées à cet effet soient remplies, à acquérir des actions de la société Altavia pendant une période commençant toujours à courir à l'expiration d'un délai de 4 ans suivant la date de leur attribution par le Conseil d'administration, et au plus tard deux ans et six mois après l'expiration de cette période de blocage de 4 ans.

Le Conseil d'administration en date du 18 décembre 2014 a autorisé la société à contracter un accord de financement global pour le groupe d'un montant de 135 millions d'euros, lequel a été signé le 7 janvier 2015. En garantie de ce prêt, les actions d'Altavia France et d'Altavia Europe ont été partiellement nanties.

## 2. Résultats - Affectation

En euros	2014	2013	Variation %
Chiffre d'affaires HT	12 064 499	11 552 594	4,43
Autres produits	14 110	30 103	[53,13]
Produits d'exploitation	12 078 609	11 582 696	4,28
Charges d'exploitation	10 408 137	10 405 641	0,02
Dont salaires et charges sociales	5 078 988	4 892 228	3,81
Résultat d'exploitation	1 670 471	1 177 055	41,92
Opérations en commun	[850 902]	[14 070]	ns
Résultat financier	5 269 362	4 808 160	9,59
Résultat courant avant impôts	6 088 931	5 971 145	1,97
Résultat exceptionnel	[60 639]	90 756	ns
Bénéfice avant impôt	6 028 292	6 061 901	[0,55]
Impôt	42 904	[1 527 626]	ns
Bénéfice après impôt	5 985 388	7 589 527	[21,14]

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les affectations suivantes :

### Affectation du résultat 2014

Après discussion et échanges de vues, le Conseil décide de proposer à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires d'affecter le bénéfice de l'exercice soit la somme de 5.985.388,22 €, de la manière suivante :

#### a. Montants à affecter

Report à nouveau 23.289.590,52 €\*  
\*(en ce compris les dividendes 2013 attachés aux actions propres pour un montant de 197.448,02 €)

Résultat de l'exercice 2014 5.985.388,22 €

**Soit un total à affecter de 29.274.978,74 €**

#### b. Affectations

Dividendes 3.000.200,58 €  
A un compte de réserve spéciale au titre de l'article 238bis AB du CGI 50.000,00 €  
Au compte « Report à Nouveau » 26.224.778,16 €

Les dividendes attachés aux 128.213 actions propres, dont le montant s'élève à 300.018,42 € seront portés au compte Report à Nouveau qui sera en conséquence porté de 26.224.778,16 € à 27.524.796,58 €.

Le dividende brut d'un montant de 3.000.200,58 € à répartir au titre de l'exercice est ainsi fixé à 2,34 € pour chacune des 1.282.137 actions. Il sera mis en paiement sur décision du Président à compter de l'Assemblée Générale Ordinaire qui approuvera les comptes de l'exercice 2014.

Conformément aux modifications fiscales adoptées, les dividendes perçus par des personnes physiques (à l'exception de ceux perçus dans le cadre d'un PEA) sont soumis depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013 aux règles suivantes :

- les prélèvements sociaux obligatoires, d'un montant global de 15,5 % seront effectués à la source, lors du versement des dividendes.
- les dividendes perçus par les personnes physiques sont soumis à l'impôt sur le revenu au barème progressif après application d'un abattement de 40%.
- les dividendes, avant d'être imposés au barème progressif font l'objet d'un prélèvement à la source obligatoire au taux de 21%. Ce prélèvement constitue un acompte d'impôt sur le revenu, imputable sur l'impôt sur le revenu dû l'année suivante au titre de l'année au cours de laquelle il a été opéré. Ce prélèvement à la source est restituable en cas d'excédent. Il est toutefois précisé que sont dispensés de ce prélèvement d'acompte d'impôt sur le revenu sur les dividendes perçus en 2015, les associés personnes physiques ayant adressé à la société une attestation sur l'honneur mentionnant que leur revenu fiscal de référence 2013 est inférieur à 50.000 € (pour les célibataires) et 75.000 € (pour celles soumises à une imposition commune) avant le 30 novembre 2014. Pour bénéficier de cette dispense de prélèvement sur les dividendes perçus en 2016, une attestation sur l'honneur sur le revenu fiscal 2014 devra être notifiée à la Société au plus tard le 30 novembre 2015, conformément aux dispositions de l'article 242 quater du Code général des impôts.

La société effectuera le prélèvement obligatoire, déclarera l'opération et procédera au paiement auprès du Trésor Public, au plus tard le 15 du mois suivant le paiement des dividendes. Il incombera par ailleurs aux actionnaires détenant leurs actions sur un PEA d'en informer la société et d'apporter toute justification nécessaire avant la date du 15 mai 2015, de façon à bénéficier de la dispense des prélèvements précités à la source. Il est en outre rappelé que s'agissant de la Société, elle devra payer une taxe de 3% à raison de cette distribution.

En application de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que les dividendes qui ont été mis en distribution au cours des trois derniers exercices ont été pour une action, les suivants :

### Tableau des dividendes

Exercices de décisions de distribution	Nombre d'actions	Dividendes distribués par action	Abattement*
2011	1.306.291 actions	1,54 €	40%
2012	1.306.291 actions	1,54 €	40%
2013	1.282.137 actions	1,54 €	40%
	1.282.137 actions (distribution exceptionnelle de réserves)	1,78 €	40%

\* Dividende éligible à l'abattement de 40% prévu par l'article 158.3 du Code Général des Impôts et dont peuvent se prévaloir certaines personnes physiques.

### 3. Capital social et actionariat

La répartition du capital et de l'actionariat ont été très légèrement modifiés au cours de l'année 2014.

Au 31 décembre 2014, le capital s'élevait à 3.846.411 €, divisé en 1.282.137 actions de 3 euros de nominal chacune et réparti ainsi qu'il suit :

M. Raphaël Palti :	45,17 % du capital
Société Firapa :	15,52 % du capital
M. Lorenzo Bertagnolio :	6,81 % du capital
Société Viatteam :	6,53 % du capital
BNP Paribas Développement :	6,37 % du capital
Autres actionnaires <sup>(1)</sup> :	9,60 % du capital
Auto-contrôle :	10,00 % du capital

(1) Il s'agit principalement des autres membres du Conseil d'Administration de la société et de certains salariés ou mandataires sociaux de la Société ou de ses filiales.

Il n'existait, au 31 décembre 2014, aucun autre actionnaire détenant directement ou indirectement plus de 5% du capital social ou des droits de vote.

Les statuts prévoient l'existence d'un droit de vote double attaché à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis quatre ans au moins au nom du même actionnaire. Chaque actionnaire a la faculté de renoncer temporairement à son droit de vote double sur tout ou partie de ses actions.

### 4. Options de souscription d'actions et autocontrôle

Un plan de Stock-Options, autorisé par l'assemblée générale mixte du 20 mai 2010 a été mis en place. L'Assemblée Générale du 20 mai 2010 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir en une ou plusieurs fois, sur une période de trente-huit mois, soit au plus tard le 20 juillet 2013, des options d'achat donnant droit à acquérir chacune une action de la société Altavia, dans la limite de 10% du capital social. Les options peuvent être attribuées aux dirigeants (tels que définis par l'article L.225-185 alinéa 4 du Code de commerce) et salariés titulaires d'un contrat de travail à durée indéterminée au sein de la société Altavia ainsi qu'aux seuls salariés des sociétés ou groupement d'intérêt économique dont 10% au moins du capital ou des droits de vote sont détenus directement ou indirectement par la société Altavia.

Les options peuvent en principe être exercées à l'expiration d'un délai de quatre ans suivant la date de leur attribution par le Conseil d'Administration, sous réserve que les attributaires exercent toujours des fonctions au sein du Groupe à cette date, et au plus tard six mois après l'expiration de cette période de blocage de quatre ans.

Il est précisé que les mandataires sociaux de la société Altavia devront conserver au moins 50% des titres qu'ils détiennent, postérieurement à la levée des Stock Options qui leur sont attribués, et ceci jusqu'à la fin de leur mandat social.

Les Conseils d'administration en date des 4 février, 20 juin et 17 juillet 2013 ont attribué au total 35.596 options d'achat d'actions.

L'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 20 novembre 2014 a décidé, sans modifier les conditions de performance, de proroger d'une durée de 2 ans le délai pendant lequel les options d'achat d'actions autorisées par l'assemblée générale extraordinaire du 20 mai 2010, peuvent être exercées. Les options donneront droit, sous réserve que les conditions fixées à cet effet soient remplies, à acquérir des actions de la société Altavia pendant une période commençant toujours à courir à l'expiration d'un délai de 4 ans suivant la date de leur attribution par le Conseil d'administration, et au plus tard deux ans et six mois après l'expiration de cette période de blocage de 4 ans.

Un rapport spécial sur les Stocks Options a été établi conformément à la loi du n° 2001-420 du 15 mai 2001.

### 5. Actionariat salarié

En dehors du Plan de stock-options susvisé, la société n'a mis en place aucun mécanisme d'actionariat des salariés au capital.

### 6. Récapitulatif des délégations de pouvoirs ou de compétence accordées par l'Assemblée Générale des actionnaires au conseil d'administration dans le domaine des augmentations de capital :

Néant.

### 7. Actions auto-détenues par la société

Nous vous informons que la société détient, au 31 décembre 2013, 128.213 de ses propres actions, soit 10 % du capital.

Au cours de l'exercice 2014, Altavia n'a pas racheté d'actions propres.

Tableau récapitulatif :

	Nombre d'actions acquises par la société au cours de l'exercice 2014	Prix moyen des actions acquises au cours de l'exercice 2014	Nombre d'actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice 2014	Valeur des actions auto-détenues au 31/12/14
2014	0	82,91 €	128 213	9 727 100 €

### 8. Filiales et Participations

#### 8.1 Prises et cessions de participation intervenues au cours de l'exercice 2014 (directes et indirectes)

Conformément aux délibérations de votre conseil d'administration et à notre stratégie de développement, nous avons poursuivi les opérations de croissance externes au sein du groupe. Ont ainsi été effectuées, au cours de l'exercice, les prises de participation ou prises de contrôle dans les sociétés suivantes :

- Par acte en date du 10 octobre 2014, la société Altavia Europe a acquis 64% du capital social de la société HRG Group Limited, société au capital de 3000£, divisé en 3.000 actions de 1£ chacune, et dont le siège est sis 4, Rowan Avenue, Mawsley Kettering, Northamptonshire NN14 1GP, au Royaume-Uni.
- Le 25 février 2014, une société de droit japonais a été créée, Altavia Japan KK, Société Anonyme au capital de 9.000.000 de Yens dont le siège social est situé 4-16-21 Shimouma, Setagaya - ku, à Tokyo. Cette société est détenue à 100% par la société Altavia International, société par actions simplifiée au capital de 10.000 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 799 401 633.
- Le 28 février 2014, une société de droit coréen a été créée, Altavia Korea LLC, société à responsabilité limitée, au capital de 100.000.000 de Won dont le siège social est situé Joy Tower Building 7<sup>th</sup> Floor and 11<sup>th</sup> Floor, 7 Teheran-ro 37-gil Gangnam-gu à Séoul. Cette société est détenue à 100% par la société Altavia International, société par actions simplifiée au capital de 10.000 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 799 401 633.

- d.** Le 7 janvier 2014, la société Altavia France a acquis 325 parts sociales de la société IMS Groupe, représentant 65% de son capital social.  
Le 7 juillet 2014, la société Altavia France a versé un complément de prix dans le cadre de cette acquisition.
- e.** En date du 18 juillet 2014, la société Altavia France a versé un complément de prix dans le cadre de l'acquisition de 95% des actions de la société Cosmic Communication.
- f.** En mai 2014, une nouvelle société a été créée, Société par actions simplifiée, dénommée Altavia Newco, au capital de 10.000 €, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 803 900 612, domiciliée 1, rue Rembrandt à Paris (75008). La société Altavia détient 100% de cette société.

Enfin, nous vous précisons qu'en tant qu'Associé Unique des sociétés Altavia Nantes et Bed & Breakfast, Altavia France a procédé par des décisions du 18 décembre 2014, à des abandons de créances en faveur de ces filiales pour un montant de 450.000 € à chaque fois.

## 8.2 Activité des filiales et participations :

Le tableau des filiales et participations inclus dans l'annexe des comptes donne toute information sur l'identité et les résultats des filiales détenues directement ou indirectement par Altavia.

### a. En France :

#### Altavia France :

Les filiales d'Altavia France sont : Altavia Paris, Altavia Nantes, Altavia Lille, Altavia Optitrans, Altavia Saint-Etienne, CPO, Altavia Pallas, Agence Cosmic (anciennement dénommée Bed & Breakfast), Cosmic Communication, Au N°6 et IMS.

La filiale d'Altavia, Altavia NewCo ainsi que la filiale d'Altavia Nantes, Altavia Nantes New Co sont sans activité.

La contribution de la France au chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevée à 326.9 m€.

#### Altavia Paris :

L'année 2014 est marquée par des gains structurants de nouveaux clients, en particulier dans la grande distribution. L'activité de la Société est relativement stable par rapport à l'exercice précédent. Le déploiement des nouvelles offres a donné lieu à des modifications de l'organisation qui se poursuivront en 2015.

Monsieur Louis Fraisse a été nommé le 1<sup>er</sup> février 2015 en qualité de Directeur Général salarié de la société Altavia Paris.

#### Altavia Nantes :

La stratégie de développement conduite en 2014 sera poursuivie, tout comme les objectifs de fertilisation des comptes existant, ce qui devrait engendrer une progression de l'activité en 2015.

#### Altavia Lille :

En 2014, Altavia Lille enregistre une légère baisse de son chiffre d'affaires par rapport à l'année 2013. En revanche, le gain de nouveaux clients en fin d'année augure l'intégration de nouveaux clients pour l'année 2015 et une hausse de l'activité.

#### Altavia Optitrans :

Altavia Optitrans a vu son chiffre d'affaires légèrement augmenter (7.683.692 € en 2014 contre 7.241.027 € au 31 décembre 2013). Cette légère hausse du chiffre d'affaires explique la hausse du résultat qui s'établit à 363.926 € contre 281.109 € au 31 décembre 2013.

#### Altavia Saint-Étienne :

L'activité de la société en 2014 a été supérieure à celle budgétée et équivalente à celle de l'exercice précédent. Le gain de client en fin d'année permet d'envisager une année 2015 en croissance.

#### CPO :

La société a enregistré une baisse de son activité en 2014. Malgré une bonne maîtrise des charges, la société présente un résultat d'exploitation en perte en 2014. La Société va poursuivre le déploiement des synergies identifiées avec les autres entités de Marketing Services du groupe. Agence Cosmic est locataire gérant du fonds de commerce de CPO pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015.

#### Altavia Pallas :

L'année 2014 marque la transition de la structuration de son portefeuille clients : la ventilation du revenu de ses clients historiques par rapport à celui de ses nouveaux clients évolue. Les objectifs de rentabilité ont été maintenus malgré l'effort de développement de l'activité commerciale. Le bénéfice net de l'exercice 2014 est de 61 365 €.

#### Altavia Cosmic (anciennement dénommée Bed & Breakfast) :

Le chiffre d'affaires de la Société enregistre une hausse par rapport à l'exercice précédent, lié à une hausse des budgets confiés par la plupart de ses clients. Grâce à une bonne maîtrise des charges, le Résultat d'exploitation dégagé est significativement supérieur à 2013. La Société va poursuivre le déploiement des synergies identifiées avec les autres entités de Marketing Services du groupe et a signé deux contrats de location gérance en date du 31 décembre 2014 :

- l'un avec la société Cosmic Communication, filiale d'Altavia France ;
- l'autre avec la société CPO, filiale d'Altavia France ;

Ces deux contrats conclus pour une durée allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015 au plus tard, ont pris fin avant par confusion des qualités de Loueur et de Preneur lors de la réalisation du projet de fusion-absorption intervenu entre les parties.

#### Cosmic Communication :

La Société a enregistré une baisse de chiffre d'affaires sur l'exercice qui se ressent dans le résultat d'exploitation, qui est en baisse sur l'exercice. La Société va poursuivre le déploiement des synergies identifiées avec les autres entités de Marketing Services du groupe et a signé un contrat de location gérance en date du 31 décembre 2014, avec la société B&B (nouvellement dénommée Agence Cosmic), filiale d'Altavia France. Agence Cosmic est locataire gérant du fonds de commerce de CPO pour la période courant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015.

#### Au Numéro 6 :

La Société a connu une année 2014 dynamique en termes d'activité qui impacte positivement son chiffre d'affaires qui est en progression par rapport à l'année précédente. La Société va poursuivre le déploiement des synergies identifiées avec les autres entités de Marketing Services du groupe.

#### IMS :

Suite à son intégration au groupe Altavia en 2014, IMS a poursuivi sa croissance avec une hausse du chiffre d'affaires grâce à la consolidation du socle des clients historiques et au développement de la nouvelle enseigne gagnée fin 2013. Le développement des synergies avec le Groupe Altavia devrait lui permettre d'accélérer encore sa croissance.

Altavia détient également une participation dans Altavia Connect.

#### Altavia Connect (GIE) :

Le GIE a poursuivi en 2014 son objectif de structuration et d'optimisation des services opérationnels et fonctionnels apportés aux filiales du groupe. En 2015, le GIE poursuivra son activité conformément à son objet. Le résultat négatif généré par le GIE, compte tenu de la transparence fiscale, remontera vers ses membres au prorata de leur détention, soit à hauteur de 34% vers la société Altavia.

Altavia Coach détient les participations d'Actipaper, ShopperMind, Capital Innovation, Simone et MyStudioFactory.

#### Actipaper :

La société a enregistré au cours de l'exercice 2014 un chiffre d'affaires de 296.294,07 € soit en nette progression par rapport à 2013 (137.558 €). En outre, une meilleure maîtrise des charges a permis d'afficher un bénéfice de 25.502,88 €.

#### Capital Innovation :

La société a connu un exercice difficile provenant d'une insuffisance d'activité et qui s'établit en perte pour un montant de - 83 962 €.

#### MyStudioFactory :

La société affiche une croissance très significative avec un chiffre d'affaires de 3.876.240 € soit en progression de 44% par rapport à l'année dernière. La société devrait générer un bénéfice de 537.734 €.

**Simone :**

L'année 2014 est une année de croissance avec l'acquisition de nouveaux clients grands comptes dans le secteur du luxe. En corollaire de son offre historique en stratégie de marque et direction artistique, Simone se développe sur le digital et la production.

**ShopperMind :**

En 2014, ShopperMind a poursuivi son développement centré sur la connaissance du consommateur sans pouvoir atteindre le volume d'affaires lui permettant d'atteindre l'équilibre d'exploitation.

**c. En Europe :**

Les filiales d'Altavia Europe sont : Altavia CEI, Altavia Belgium, Altavia Ceska, Altavia Deutschland, Altavia Hellas, Altavia Htt, Altavia Iberica CFA, Altavia Iletisim, Altavia Italia, Altavia Polska, Altavia Swiss, Altavia Romania Communication, Altavia Hungaria, HRG. Il est précisé que la société MBO Communication est filiale de la société Altavia Iberica CFA et que les sociétés Altavia Rus et Altavia Ukraina sont filiales d'Altavia CEI.

La contribution d'Altavia Europe et de ses filiales au chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevée à 262,4 M€.

- Altavia CEI est la holding détenant les titres d'Altavia Rus et Altavia Ukraina.
- Altavia Rus a connu sur 2014 une activité en croissance, notamment sur les clients internationaux avec un gain de clients qui permet à la filiale d'atteindre ses objectifs.
- Altavia Ukraina a eu une très faible activité en raison d'une situation politique instable.
- Altavia Belgium a connu des gains significatifs de nouveaux clients et une confirmation de son potentiel en Packaging provenant d'une acquisition réalisée en 2012.
- Altavia Česká a atteint son budget grâce à la fertilisation des clients internationaux.
- Altavia Deutschland a gagné peu de nouveaux clients mais ses clients existants, notamment les clients internationaux demeurent stables et solides.
- Altavia Hellas a connu une forte croissance grâce au développement de clients internationaux.
- Altavia Htt a connu une année structurante en termes d'organisation qui lui permet de se tourner vers ses objectifs futurs en ordre de marche.
- Altavia Ibérica CFA réalise une très bonne année, tant en termes d'acquisition de nouveaux clients que de fertilisation des clients existants.
- Altavia Iletisim a connu une année de stabilisation des principaux clients et de structuration de la filiale.
- Altavia Italia a atteint son budget grâce aux gains de nouveaux clients et à une base de clients solide.
- Altavia Polska réalise une année positive malgré le faible nombre de nouveaux clients.
- Altavia Swiss est sans activité.
- Altavia România Communication a réussi à diversifier ses activités de façon conséquente grâce au gain de nouveaux clients
- Altavia Hungária a connu une année assez difficile en terme de développement et d'offre vis-à-vis du Digital.

**c. En Asie :**

Altavia Beijing Advertising a achevé l'exercice 2014 de manière satisfaisante et conforme au budget. La contribution d'Altavia Beijing Advertising au chiffre d'affaires global du groupe est de 12 240 K€.

Altavia Shanghai Trading, filiale d'Altavia Asia, affiche quant à elle un chiffre d'affaires de 15 718 K€ au titre de l'exercice 2014.

Altavia Korea et Altavia Japan, toutes deux filiales d'Altavia International ont été créées en 2014 afin de servir un client important du groupe implanté dans ces deux pays.

**9. Modifications apportées au mode de présentation des comptes annuels ou aux méthodes d'évaluation suivis les années précédentes**

Nous vous précisons que les comptes de notre société ont été établis selon les formes et les méthodes prescrites par le règlement n°2014-03 du 05/06/2014 de l'ANC.

**10. Activité en matière de recherche et de développement**

Notre société n'a pas comptabilisé de frais de cette nature au cours de l'exercice.

**11. Charges non déductibles visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts**

Nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé comprenaient des charges non déductibles du résultat fiscal au regard de l'article 39-4 du Code Général des impôts pour un montant de de 48.254 €, mais qu'elles sont sans conséquence, compte tenu du report fiscal déficitaire.

**12. Délais de paiement**

Conformément à la loi du 04 août 2008 instituant l'article L441-6-1 du Code du commerce, nous vous indiquons la décomposition à la clôture des exercices 2013 et 2014 du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance :

Montant en euros	Nature	Solde au 31/12/2013	Factures non parvenues	Échéances			
				Echues	Janvier 2014	Février 2014	Mars 2014 et au-delà
401	Fournisseurs exploitation	-165 235		-31 219	-127 147	-6 869	
403	Effets à payer						
4081	FNP	-526 002	-526 002				

**Fournisseurs exploitation**

404	Fournisseurs immo.						
4047	Retenues de garantie						
405	Effets à payer						
4084	FNP						

**Fournisseurs immo.**

Montant en euros	Nature	Solde au 31/12/2014	Factures non parvenues	Échéances			
				Echues	Janvier 2015	Février 2015	Mars 2015 et au-delà
401	Fournisseurs exploitation	-160 820		-4 975	-135 871	-5 574	-14 400
403	Effets à payer						
4081	FNP	-264 089	-264 089				

**Fournisseurs exploitation**

404	Fournisseurs immo.						
4047	Retenues de garantie						
405	Effets à payer						
4084	FNP						

**Fournisseurs immo.**

**13. Tableau des résultats de la société au cours de chacun des cinq derniers exercices ou de chacun des exercices clos depuis la constitution de la société**

Au présent rapport est joint le tableau prévu par la loi sur les sociétés.

**14. Conventions visées aux articles L. 225-38 et L. 225-102-1 du Code de Commerce**

Nous vous demandons, conformément aux articles L. 225-38 et suivants du Code de Commerce, d'approuver les conventions visées auxdits articles et conclues au cours de l'exercice écoulé après avoir été régulièrement autorisées par votre Conseil d'Administration.

Il est par ailleurs précisé, comme le requiert l'article L. 225-102-1 du même Code, qu'il n'a été conclu au cours de l'exercice 2014 aucune Convention entre d'une part le Directeur Général, un Directeur Général Délégué, un administrateur ou un actionnaire disposant de plus de 10% des droits de vote de la société et d'autre part une autre société dont la société posséderait directement ou indirectement plus de la moitié du capital social.

Votre Commissaire aux Comptes a été dûment avisé de ces conventions qu'il a décrites dans son rapport spécial.

## 15. Administration et contrôle de la société

Le conseil a décidé de proposer à l'assemblée générale le renouvellement des mandats de messieurs Daniel de Botton, Michel Duval, Pierre Milchior et Alain Roubach en qualité d'administrateurs, pour une nouvelle période de six ans devant prendre fin l'issue de la réunion de l'assemblée générale des actionnaires statuant à titre ordinaire, appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2020 et qui se réunira en 2021.

Le conseil a décidé de proposer à l'assemblée générale la nomination de la société EDRIP, représentée par Monsieur Pierre-Yves Poirier, en qualité d'administrateur, pour une période de six ans devant prendre fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale des actionnaires statuant à titre ordinaire, appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2020 et qui se réunira en 2021.

Monsieur Lorenzo Bertagnolio a été nommé administrateur de la société pour une durée de six exercices prenant fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice social le 31 décembre 2020, qui se tiendra en 2021.

Monsieur Pierre-Michel Passy a été nommé Censeur de la société pour une durée de six exercices prenant fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice social le 31 décembre 2020, qui se tiendra en 2021.

Monsieur François-Régis de Vulpian, membre du comité d'audit, des comptes et des investissements est renouvelé en qualité de membre du comité d'audit, des comptes et des investissements pour une durée de 3 ans, soit jusqu'au conseil d'administration d'Altavia chargé d'arrêter les comptes 2017 qui se tiendra en 2018.

La société EDRIP, représentée par Monsieur Pierre-Yves Poirier a été désignée membre du Comité d'audit des comptes et des investissements pour une durée de 3 ans, soit jusqu'au conseil d'administration d'Altavia chargé d'arrêter les comptes 2017 qui se tiendra en 2018.

Monsieur Pierre-Michel Passy a été désigné membre du Comité des nominations et des rémunérations pour une durée de 3 ans, soit jusqu'au conseil d'administration d'Altavia chargé d'arrêter les comptes 2017 qui se tiendra en 2018.

Le mandat du cabinet ANGELI sarl, Commissaire aux comptes titulaire et Monsieur Bertrand Dubel, Commissaire aux comptes suppléant, étant arrivé à échéance, il a été décidé de proposer de les renouveler à votre Assemblée Générale, pour une durée de six ans.

En outre, il est précisé que le Comité d'orientation stratégique, le Comité d'audit, des comptes et des investissements ainsi que le Comité des nominations et rémunérations, dans le cadre de leurs missions de préparation des travaux et de support à la prise de décisions du Conseil d'administration de notre Société, se sont réunis de manière régulière durant l'année 2014, et ont rempli intégralement leur rôle d'instruction et de conseil.

## 16. Liste des mandats sociaux exercés dans toute société par chaque mandataire social durant l'exercice

### Mandats exercés par Raphaël Palti

#### Dans le Groupe Altavia, en France :

Altavia SA : Président Directeur Général et Administrateur  
 Altavia France SA : Président du Conseil d'Administration et Administrateur jusqu'à l'Assemblée Générale d'approbation des comptes de l'exercice 2016, puis Président Directeur Général à compter du 6 janvier 2014 et Administrateur à compter du 18/12/2013 et représentant légal d'Altavia au sein d'Altavia France.

Actipaper SA : Président Directeur Général et Administrateur

Altavia Connect GIE : Représentant d'Altavia SA au Conseil d'Administration

Altavia Europe SAS : Représentant d'Altavia SA au Conseil d'Administration

Altavia Nantes Newco SARL : Gérant

Altavia Nantes SAS : Représentant légal d'Altavia France SA, personne morale Présidente de SAS (à compter du 18/12/2013)

Altavia Paris SAS : Représentant légal d'Altavia France SA, personne morale Présidente de SAS (jusqu'au 08/01/2014).

Altavia Coach SC (anciennement dénommée Altavia Newco SARL) : Représentant d'Altavia SA, Gérante de la société (jusqu'au 23/12/2013).

Altavia International SAS (anciennement dénommée Altavia Newco SAS) : Représentant d'Altavia SA, Présidente de la société (à compter du 16/12/2013).

Altavia Newco SAS : Président

#### Dans le Groupe Altavia, à l'étranger :

Altavia Belgium SA (filiale belge) : Administrateur et Président

Altavia Hellas AE (filiale grecque) : Administrateur

Altavia Polska Sp. z.o.o. (filiale polonaise) : Membre du Directoire

Altavia Česká SRO (filiale tchèque) : Co-gérant

Altavia Deutschland GmbH (filiale allemande) : Co-gérant

Altavia HTT Ltd (filiale anglaise) : Administrateur (Non Executive Director)

MBO Communication LSA (filiale espagnole) : Administrateur, Vice-président

Altavia Ibérica CFA (filiale espagnole) : Administrateur, Vice-président

Altavia Iletisim AS (filiale turque) : Administrateur, Vice-président

Altavia Italia Srl (filiale italienne) : Administrateur

Altavia România Communication SRL (filiale roumaine) : Administrateur

Altavia Hungária KFT (filiale hongroise) : Membre du Conseil de surveillance

Altavia Ukraina SARL (filiale ukrainienne) : Membre du Conseil de surveillance

Altavia Asia Limited Ltd (Hong-Kong) : Administrateur

Altavia Beijing Advertising Co. Ltd (filiale chinoise) : Président du Conseil d'Administration et Administrateur

Altavia Shangai Trading Co. Ltd (filiale chinoise) : Président du Conseil d'Administration et Administrateur

Altavia Korea LLC : Administrateur représentant et Président

Altavia Japan KK : Président et Administrateur représentant

HRG Group Limited : Administrateur

#### Hors du Groupe Altavia :

Foncière Blanqui SA : Président Directeur Général et Administrateur

Firapa SAS : Président

Viateam SAS : Représentant de Firapa SAS, Présidente de la société Viateam

SCI Rembrandt Courcelles : Co-gérant

Fondiaría 78/3 Srl : Administrateur

Etam Développement SCA : Membre du Conseil de Surveillance

Association Planet Finance : Administrateur

Fondation Planet Finance : Administrateur

Sas Planet Finance Social Business : Administrateur

### Mandats exercés par Lorenzo Bertagnolio

#### Dans le Groupe Altavia, en France :

Altavia SA : Directeur Général Délégué

Altavia Europe SA : Président Directeur Général (jusqu'au 31 décembre 2014), Administrateur

Altavia Connect GIE : Représentant d'Altavia Europe SA au Conseil d'Administration

Altavia CEI SARL : Gérant

#### Dans le Groupe Altavia, à l'étranger :

Altavia Belgium SA (filiale belge) : Administrateur Délégué

Altavia Hellas AE (filiale grecque) : Président du Conseil Administration et Administrateur délégué

Altavia Polska Sp. z.o.o.(filiale polonaise) : Membre et Président du Directoire

Altavia Česká SRO (filiale tchèque) : Co-gérant

Altavia Deutschland GmbH (filiale allemande) : Co-gérant

Altavia HTT Ltd (filiale anglaise) : Administrateur (Non executive Director)

MBO Communication LSA (filiale espagnole) : Président et Administrateur

Altavia Ibérica CFA (filiale espagnole) : Président et Administrateur

Altavia Iletisim AS (filiale turque) : Administrateur

Altavia Italia Srl (filiale italienne) : Administrateur

Altavia România Communication SRL (filiale roumaine) : Président du Conseil d'Administration

Altavia Hungária KFT (filiale hongroise) : Membre du Conseil de Surveillance

Altavia Ukraina (filiale ukrainienne) : Membre du Conseil de Surveillance

HRG Group Limited (filiale anglaise) : Administrateur

#### Hors du Groupe Altavia :

Fondiaría 78/3 srl : Administrateur

### Mandats exercés par Corinne Evens

#### Dans le Groupe Altavia :

Altavia SA : Administrateur

#### Hors du Groupe Altavia :

SIFFA SAS, France : President

BMIP-Bethlehem : Vice-President

Bold Rock Management Ltd., UK : Director

G. Evens Diamonds & Co. N. V., Belgium : Chairman

Link Point SA, Luxembourg : President of the Supervisory Board

Microworld, Luxembourg : Member of the Board

Wilcza Sp. z.o.o., Poland : Director

ZTL, Poland : Member of the Supervisory Board

ERIS Production SARL, France : Director

Montaigne Lincoln SARL, France : Director

SCI DU 34-38 Rue Camille Pelletan, France : Director

### Mandats exercés par Daniel de Botton

#### Dans le Groupe Altavia :

Altavia SA : Administrateur

Altavia France SA : Administrateur

Altavia Europe SAS : Administrateur

#### Hors du Groupe Altavia :

SA UFIP : Président Directeur Général

Foncière Blanqui SA : Directeur Général Délégué et Administrateur  
 Fondiaria 78/3 Srl : Président et Administrateur  
 Gérant des SCI suivantes : EPP Ile de France, Paradis Ile de France, Rafiloc, Suresnes Nieuport, Rugelec, Le Nil, Ivry Michelet, Scar temple, Audoen et Paul, Rhône-Alpes  
 Co-gérant des SCI suivantes : Rembrandt-Courcelles, Eurocolombes, Colombia Finlande, Immobilière Valmy, Immobilière Kennedy, Paradaip, Ferber Ile de France, FDL 1, Saint-Antoine 18/30  
 Gérant des SARL suivantes : TIGRE, EPP Montreuil Beaune, EPP Montreuil Holdings, Le Raphael, EPP Vanves, EPP Ile de France Holdings, SB Investissements, Techninvest, FRS Conseils, EPP Rue Martel, Le Martel, EPP Colombia Real Estate, FPP Real Estate, EPP Ivry Hoche, EPP Suresnes Curie, Classic European Real Estate, EPP Noisy le Grand 2012 Holding, Romainville Shared Office, EPP Bezons, EPP Funding  
 Co-gérant des SARL suivantes : KVE, Le Diderot, Evry du Lac, Le Noisy le Grand, Le St Ouen, EPP Saint-Ouen, TMRE 2006 Colombes, TMRE 2006 Suresnes, TMRE 2006 Noisy, TMRE 2006 Evry, TMRE 2006 Saint-Ouen, Sezarr, Petinan, A&G Valcke et Cie, V De Villiers  
 Gérant de la SC Bermau  
 Co-gérant de la SC 3B  
 Gérant des SNC suivantes : EPP Bezons, EPP Massy Ile de France.

### Mandats exercés par Catherine Dunand

#### Dans le Groupe Altavia :

Altavia SA : Administrateur  
 Altavia France SA : Administrateur

#### Hors du Groupe Altavia :

Yxene SAS : Membre du Conseil jusqu'en février 2014  
 Promontoires SAS : Présidente  
 Kalibox SAS : Présidente du Conseil d'Administration  
 HRA Pharma : Administrateur indépendant, Présidente du Comité d'Audit  
 Novinvest Partners : Gérante  
 Arenadour : Membre du Conseil de Surveillance  
 Alkantis SA (Suisse) : Administrateur

### Mandats exercés par Michel Duval

#### Dans le Groupe Altavia :

Altavia SA : Administrateur  
 Altavia France SA : Administrateur

#### Hors du Groupe Altavia :

SCI La Mare : Gérant  
 MD Conseil : Co-gérant  
 Majencia (mobilier de bureau) : Administrateur  
 Orige/Adduxi (Plasturgiste) : Membre du Conseil de Surveillance

### Mandats exercés par Laurent Gampel

#### Dans le Groupe Altavia, en France :

Altavia SA : Directeur Général Délégué  
 Altavia France SA : Administrateur  
 Altavia Europe SA : Administrateur

#### Dans le Groupe Altavia, à l'étranger :

Altavia HTT : Administrateur (Non Executive Director)

#### Hors du Groupe Altavia :

Aucun

### Mandats exercés par Pierre Milchior

#### Dans le Groupe Altavia :

Altavia SA : Administrateur

#### Dans le Groupe Etam :

##### Titulaire en France :

Etam SAS : Président  
 Nortex SA : Directeur Général Délégué  
 Covi Deux SAS : Président  
 Gerset SAS : Président du Conseil d'Administration et Administrateur  
 Elan Industries SA : Directeur Général Délégué

##### Titulaire à l'étranger – Belgique :

Etamint : Représentant permanent d'ETAM SAS, au Conseil d'Administration  
 Société Belge Etam : Représentant permanent d'ETAM SAS, au Conseil d'Administration  
 Société Foncière Etel : Représentant de la Société Belge Etam, au Conseil d'Administration  
 Nora Limited : Administrateur

##### Titulaire à l'étranger – Chine :

Shanghai Intermoda Clothing : Administrateur

Shanghai Aige Clothing : Administrateur  
 Shanghai Intermay Clothing : Administrateur

##### Titulaire à l'étranger – Espagne :

Ifem : Administrateur

##### Titulaire à l'étranger – Luxembourg :

123 Luxembourg SA : Représentant d'Etamint au Conseil d'Administration  
 Modasia Holding : Représentant d'Etam SAS au Conseil d'Administration et Administrateur en son nom propre  
 Société Luxembourgeoise Etam : Représentant d'Etamint au Conseil d'Administration

##### Hors du Groupe Etam :

Pivest : Gérant  
 Selau : Gérant  
 Seva : Gérant  
 Tami : Gérant  
 Finora SA : Administrateur  
 Mordka SA : Président du Conseil d'Administration  
 Vivar Global LTD : Administrateur

### Mandats exercés par Sébastien Reydon

#### Dans le Groupe Altavia :

Altavia SA : Représentant de Viateam SAS au Conseil d'Administration  
 Altavia France SA : Représentant d'Altavia SA au Conseil d'Administration  
 Altavia Europe SA : Administrateur  
 Junium SA : Administrateur  
 Actipaper SA : Administrateur

#### Dans le Groupe Altavia, à l'étranger :

Altavia Belgium SA (filiale belge) : Administrateur  
 Altavia Hellas AE (filiale grecque) : Administrateur  
 Altavia Polska Sp. z.o.o. (filiale polonaise) : Membre du Directoire  
 Altavia Česká SRO (filiale tchèque) : Co-gérant  
 Altavia Deutschland GmbH (filiale allemande) : Co-gérant  
 Altavia HTT Ltd (filiale anglaise) : Administrateur (Non Executive Director)  
 MBO Communication LSA (filiale espagnole) : Administrateur  
 Altavia Ibérica CFA (filiale espagnole) : Administrateur  
 Altavia Iletisim AS (filiale turque) : Administrateur  
 Altavia Italia Srl (filiale italienne) : Administrateur  
 Altavia România Communication SRL (filiale roumaine) : Administrateur  
 Altavia Hungária KFT (filiale hongroise) : Membre du Conseil de surveillance  
 Altavia Ukraina SARL (filiale ukrainienne) : Membre du Conseil de surveillance  
 Altavia Asia (Hong-Kong) : Administrateur  
 Altavia Beijing Advertising Co. Ltd (filiale chinoise) : Administrateur  
 Altavia Shanghai Trading Co. Ltd (filiale chinoise) : Administrateur  
 Altavia Korea LLC : Administrateur Représentant  
 Altavia Japan KK : Administrateur Représentant  
 HRG Group Limited : Administrateur

#### Hors du Groupe Altavia :

MSTV SA : Administrateur

### Mandats exercés par Alain Roubach

#### Dans le Groupe Altavia :

Altavia SA : Administrateur  
 Altavia Europe SAS : Administrateur

#### Hors du Groupe Altavia :

Easyvista : Administrateur  
 Opéra Immobilier SARL : Gérant  
 Alclan SC : Gérant  
 Anegada Compagny SARL : Co-gérant  
 Covent Partners SAS : Directeur Général  
 Actovent SAS : Président  
 CFA Ort : Vice-Président Trésorier  
 Ogury LTD : Administrateur  
 Praditus SAS : Membre Comité de surveillance

### Censeurs

Luc Bertholat  
 Jean-Michel Gabriel, Représentant de BNP Paribas Développement

Le Conseil d'Administration

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2014

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Altavia, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## 2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants : La note 1.2.5 de l'annexe expose les règles et méthodes d'évaluation des écarts d'acquisition.

Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3. Vérifications et informations spécifiques

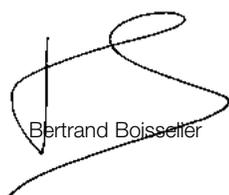
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au Groupe données dans le rapport de gestion.

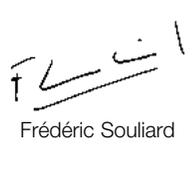
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 17 avril 2015

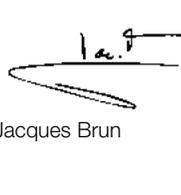
Les Commissaires aux Comptes  
Deloitte & Associés

Cabinet Angeli

 Bertrand Boisset

 Frédéric Souliard

 Marc Angeli

 Jacques Brun

# ALTAVIA S.A. COMPTES SOCIAUX

## BILAN ACTIF

Euros	31/12/2014		Net	31/12/2013 Net
	Brut	Amort. dépréciations		
<b>Actif immobilisé</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais de développement	856 162	856 162		
Concessions, brevets et droits similaires	103 539	103 539		
Fonds commercial (1)	1		1	1
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Autres immobilisations corporelles	3 525 586	2 477 948	1 047 637	837 191
Avances et acomptes				84 020
<b>Immobilisations financières (2)</b>				
Participations	30 461 069	234 354	30 226 715	30 418 056
Créances rattachées à des participations				7 700 275
Autres titres immobilisés	76		76	76
Autres immobilisations financières	579 148		579 148	589 163
<b>Total (I)</b>	<b>35 525 580</b>	<b>3 672 003</b>	<b>31 853 577</b>	<b>39 628 782</b>
<b>Actif circulant</b>				
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>				<b>35 000</b>
<b>Créances</b>				
Clients et comptes rattachés (3)	1 670 038	49 641	1 620 397	1 432 904
Autres créances (3)	21 697 944	30 015	21 667 929	3 878 397
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				
Actions propres	9 727 100		9 727 100	9 727 100
Autres titres	2 044 280		2 044 280	
<b>Disponibilités</b>	<b>1 336 346</b>		<b>1 336 346</b>	<b>424 657</b>
Charges constatées d'avance (3)	68 050		68 050	76 254
<b>Total (II)</b>	<b>36 543 758</b>	<b>79 656</b>	<b>36 464 102</b>	<b>15 574 312</b>
<b>Total général (I à II)</b>	<b>72 069 338</b>	<b>3 751 659</b>	<b>68 317 679</b>	<b>55 203 094</b>

(1) Dont droit au bail

(2) Dont à moins d'un an (brut)

(3) Dont à plus d'un an (brut)

## BILAN PASSIF

Euros	31/12/2014 Net	31/12/2013 Net
<b>Capitaux propres</b>		
Capital (dont versé : 3 846 411)	3 846 411	3 846 411
Primes d'émission, de fusion, d'apport	2 446 046	2 446 046
Réserves :		
- Réserve légale	391 888	391 888
- Réserves réglementées	316 235	209 213
- Autres réserves	5 493 479	885 525
Report à Nouveau	23 289 591	23 092 143
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	5 985 388	7 589 527
<b>Situation nette</b>	<b>41 769 038</b>	<b>38 460 753</b>
Provisions réglementées	28 045	23 119
<b>Total (I)</b>	<b>41 797 083</b>	<b>38 483 872</b>
<b>Provisions</b>		
Provisions pour risques	201 473	162 607
Provisions pour charges	365 182	322 071
<b>Total (II)</b>	<b>566 655</b>	<b>484 678</b>
<b>Dettes (1)</b>		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	19 707 121	12 111 046
Emprunts et dettes financières diverses (3)	1 910 935	729 264
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	424 909	691 237
Dettes fiscales et sociales	2 257 726	2 266 097
Autres dettes	1 586 118	436 901
<b>Total (III)</b>	<b>25 886 808</b>	<b>16 234 544</b>
<b>Écarts de conversion passif (IV)</b>	<b>67 133</b>	
<b>Total général (I à IV)</b>	<b>68 317 679</b>	<b>55 203 094</b>
(1) Dont à plus d'un an	850 000	1 450 000
(1) Dont à moins d'un an	25 036 808	14 784 544
(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		
(3) Dont emprunts participatifs		

## COMPTE DE RÉSULTAT

Euros	31/12/14 Total	31/12/13 Total	Variation en valeur	Variation en %
<b>Produits d'exploitation</b>				
Production vendue (biens/services) dont export. : 3 989 188	12 064 499	11 552 594	511 905	4,43
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>12 064 499</b>	<b>11 552 594</b>	<b>511 905</b>	<b>4,43</b>
Reprises sur provisions et transfert de charges	14 081	9 736	4 345	44,63
Autres produits	29	20 367	-20 338	-99,86
<b>Total des produits d'exploitation (I) (1)</b>	<b>12 078 609</b>	<b>11 582 696</b>	<b>495 912</b>	<b>4,28</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Autres achats et charges externes	4 606 341	4 702 965	-96 624	-2,05
Impôts, taxes et versements assimilés	484 887	573 665	-88 777	-15,48
Salaires et traitements	3 576 487	3 253 393	323 094	9,93
Charges sociales	1 502 500	1 638 835	-136 335	-8,32
<b>Dotations aux amortissements et dépréciations :</b>				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements	163 882	157 181	6 701	4,26
- Dotations aux provisions	43 111	39 005	4 106	10,53
Autres charges	30 928	40 597	-9 669	-23,82
<b>Total des charges d'exploitation (II) (2)</b>	<b>10 408 137</b>	<b>10 405 641</b>	<b>2 496</b>	<b>0,02</b>
<b>Résultat d'exploitation (I - II)</b>	<b>1 670 471</b>	<b>1 177 055</b>	<b>493 416</b>	<b>41,92</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>				
Bénéfice ou perte transféré (III)				
Perte ou bénéfice transféré (IV)	850 902	14 070	836 832	
<b>Produits financiers</b>				
Participations (3)	5 612 798	5 141 875	470 924	9,16
Autres intérêts et produits assimilés (3)	189 722	175 736	13 986	7,96
Différences positives de change	131 617		131 617	
<b>Total des produits financiers (V)</b>	<b>5 934 138</b>	<b>5 317 611</b>	<b>616 527</b>	<b>11,59</b>
<b>Charges financières</b>				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	231 357	28 097	203 260	723,42
Intérêts et charges assimilées (4)	423 599	481 324	-57 724	-11,99
Différences négatives de change	9 820	30	9 789	
<b>Total des charges financières (VI)</b>	<b>664 776</b>	<b>509 451</b>	<b>155 325</b>	<b>30,49</b>
<b>Résultat financier (V - VI)</b>	<b>5 269 362</b>	<b>4 808 160</b>	<b>461 202</b>	<b>9,59</b>
<b>Résultat courant avant impôts (I+II+III-IV+V-VI)</b>	<b>6 088 931</b>	<b>5 971 145</b>	<b>117 786</b>	<b>1,97</b>
Produits exceptionnels (VII)	5 131	6 920 552	-6 915 422	-99,93
Charges exceptionnelles (VIII)	65 769	6 829 796	-6 764 027	-99,04
<b>Total du résultat exceptionnel (VII - VIII)</b>	<b>-60 639</b>	<b>90 756</b>	<b>-151 395</b>	<b>-166,82</b>
Impôts sur les bénéfices (X)	42 904	-1 527 626	1 570 530	102,81
<b>Total des produits (I+III+V+VII)</b>	<b>18 017 877</b>	<b>23 820 860</b>	<b>-5 802 983</b>	<b>-24,36</b>
<b>Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>	<b>12 032 489</b>	<b>16 231 333</b>	<b>-4 198 844</b>	<b>-25,87</b>
<b>Bénéfice ou perte (total des produits - total des charges)</b>	<b>5 985 388</b>	<b>7 589 527</b>	<b>-1 604 139</b>	<b>-21,14</b>
(1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs				
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs				
(3) Dont produits concernant les entités liées		5 311 097		
(4) Dont intérêts concernant les entités liées		548		

## Règles et méthodes comptables

(Décret n° 83-1020 du 29-11-1983 - articles 7, 21, 24 début, 24-1, 24-2 et 24-3)

### Extrait de l'annexe au bilan et au compte de résultat

Le total du bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2014 est de 68 317 679 € et le compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégage un résultat de 5 985 388 €.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/14 au 31/12/14.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels actuellement en vigueur en France.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Seules sont exprimées les informations significatives.

La société applique les nouvelles règles comptables relatives à la définition, la valorisation, l'amortissement et la dépréciation des actifs notamment le règlement ANC n° 2014-03 du 05 juin 2014.

### Immobilisations incorporelles et corporelles

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue.

- |                                      |                     |
|--------------------------------------|---------------------|
| - Logiciels                          | linéaire 1 an       |
| - Agencements et installations       | linéaire 5 à 10 ans |
| - Mobilier                           | linéaire 5 à 10 ans |
| - Matériel informatique et de bureau | linéaire 3 ans      |

### Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan pour leur valeur historique. Elles se composent de titres de participation des filiales, de créances rattachées à ces participations et des dépôts et cautionnements versés. A la clôture de l'exercice, la valeur historique est comparée à la valeur d'utilité tenant compte de la quote-part d'actif retraité et de la tendance des résultats ainsi que de l'intérêt économique des sociétés du Groupe. L'écart défavorable fait l'objet de provisions pour dépréciation des titres et prêts à caractère financier.

A ce titre, la provision pour dépréciation des titres s'élève à 234 354 € au 31/12/2014.

### Clients

Les créances clients et comptes rattachés sont enregistrés à leur valeur nominale. Les risques de non recouvrement font l'objet de provisions pour dépréciation appropriées et déterminées de manière individualisée.

Le montant de la provision au 31/12/2014 s'élève à 49 641 €.

### Autres Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. A ce titre une provision pour dépréciation des comptes courants groupe a été comptabilisée pour 30 015 € au 31/12/14.

### Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées au prix d'achat ou au prix de marché du dernier mois, si ce dernier est inférieur. Pour les titres non cotés, si la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur probable de négociation, une provision pour dépréciation est constatée. Les valeurs mobilières de placement incluent les titres de la société Altavia acquis dans le cadre d'un plan de stocks options mis en place au cours du premier semestre 2003 et d'achat d'actions auprès d'actionnaires en 2008, 2009, 2010, 2012 et 2013.

En euros	Valeurs brutes au 31 déc. 2014	Dépréciation au 31 déc. 2014	Valeurs nettes au 31 déc. 2014	Valeurs nettes au 31 déc. 2013
Actions propres	9 727 100		9 727 100	9 727 100
Valeurs mobilières de placement	2 044 280		2 044 280	0
<b>TOTAL</b>	<b>11 771 380</b>	<b>0</b>	<b>11 771 380</b>	<b>9 727 100</b>

### Stock options

L'Assemblée Générale du 20 mai 2010 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir en une ou plusieurs fois, sur une période de trente-huit mois, soit au plus tard le 20 juillet 2013, des options d'achat donnant droit à acquérir chacune une action de la société Altavia, dans la limite de 10% du capital social. Les options peuvent être attribuées aux dirigeants (tels que définis par l'article L.225-185 alinéa 4 du Code de commerce) et salariés titulaires d'un contrat de travail à durée indéterminée au sein de la société Altavia ainsi qu'aux seuls salariés des sociétés ou groupement d'intérêt économique dont 10% au moins du capital ou des droits de vote sont détenus directement ou indirectement par la société Altavia.

Par assemblée générale du 20/11/2014, il a été décidé de prolonger de 2 ans le délai des options de souscription pour les actions attribuées en 2010.

Options de souscription d'actions attribuées durant l'exercice 2010.

Date de l'AG	Date des conseils	Nombre d'options attribuées	Point de départ des options d'achat	Date d'expiration des options	Prix des options
20/05/2010	16/12/2010	50 519	16/12/2014 ou 01/05/2017	01/01/2015 ou 16/06/2017	72,34€

Sur les 50 519 options attribuées en 2010, 16 372 sont devenues caduques.

Options de souscription d'actions attribuées durant l'exercice 2011.

Date de l'AG	Date des conseils	Nombre d'options attribuées	Point de départ des options d'achat	Date d'expiration des options	Prix des options
20/05/2010	17/03/2011	8 179	01/05/2015	01/07/2015	72,34€
20/05/2010	19/05/2011	19 019	19/05/2015 ou 01/11/2015	01/07/2015 ou 19/11/2015	72,34€
20/05/2010	22/09/2011	2 115	01/11/2015	01/01/2016	72,34€

Sur les 29 313 options attribuées en 2011, 10 146 sont devenues caduques.

Options de souscription d'actions attribuées durant l'exercice 2012.

Date de l'AG	Date des conseils	Nombre d'options attribuées	Point de départ des options d'achat	Date d'expiration des options	Prix des options
20/05/2010	28/06/2012	1 138	28/06/2016 ou 01/11/2016	01/07/2016 ou 28/12/2016	74,72€
20/05/2010	20/09/2012	15 858	01/11/2016	01/01/2017	74,72€

Sur les 16 996 options attribuées en 2012, 2 735 sont devenues caduques.

Options de souscription d'actions attribuées durant l'exercice 2013.

Date de l'AG	Date des conseils	Nombre d'options attribuées	Point de départ des options d'achat	Date d'expiration des options	Prix des options
20/05/2010	04/02/2013	5 621	01/05/2017	01/07/2017	74,72€
20/05/2010	20/06/2013	20 800	20/06/2017 ou 01/11/2017	01/07/2017 ou 20/12/2017	74,87€
20/05/2010	17/07/2013	9 175	01/11/2017	01/01/2018	74,87€

Sur les 35 596 options attribuées en 2013, 9 977 sont devenues caduques.

### Indemnité de départ à la retraite

En France, des indemnités conventionnelles de départ à la retraite sont payables lors du départ à la retraite de l'employé s'il fait encore partie du groupe à cette date. Ces indemnités sont évaluées et provisionnées sur la base du salaire et de l'ancienneté de l'employé à la date du départ, en fonction des règles des conventions applicables.

Le montant de l'engagement est déterminé en application des dispositions de l'annexe 1 de la recommandation ANC n° 2013-02.

La comptabilisation des écarts actuariels est déterminée selon la méthode 1 du "Corridor".

Les hypothèses concernant les taux d'actualisation et les taux de progression des salaires utilisés pour le calcul des engagements sont de 2.01% et de 1.55% en 2014.

L'âge de départ à la retraite retenu est 65 ans.

Le taux de charges sociales retenu s'élève à 45 %.

La provision au 31/12/14 s'élève à 365 182 € soit une dotation de 43 111 € et un impôt différé correspondant de -14 370 € pour l'exercice 2014.

### CICE

Il a été comptabilisé en déduction des frais de personnel, un produit à recevoir relatif à l'application du CICE (Crédit impôts Compétitivité Emploi).

Le montant pour l'exercice 2014 s'élève à 15 174 €.

La société n'a demandé aucun préfinancement au titre de ce dispositif. L'utilisation de ce crédit d'impôt est conforme à l'article 244 quater C du CGI.

### Provisions pour risques et charges

La société applique le règlement ANC 2014-03 sur les passifs.

Des provisions pour risques et charges sont constituées pour couvrir des risques et des charges nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus ou en-cours rendent probables. Les provisions constituées correspondent à des provisions concernant des actions propres dans le cadre d'un plan de stocks options et aux indemnités de départ à la retraite. La provision pour risque prudhommal a été reprise pour 14 081 €.

### Résultats et autres éléments caractéristiques de la société au cours des cinq derniers exercices (Code de commerce - Article R225-102)

Euros	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	3 846 411	3 846 411	3 918 873	3 918 873	3 918 873
Nombre des actions ordinaires existantes (A)	1 282 137	1 282 137	1 306 291	1 306 291	1 306 291
<b>Opérations et résultat de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires (H.T.)	12 064 499	11 552 594	10 948 497	10 721 054	12 152 807
Résultat av. impôts (B), participation des salariés, dotations et reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	6 510 434	2 024 538	4 182 209	3 734 833	2 328 019
Impôts sur les bénéfices	42 904	-1 527 626	-576 660	-1 216 844	-1 408 354
Résultat net (C)	5 985 388	7 589 527	3 959 443	6 190 787	1 584 138
Dotations et reprises sur amortissements, dépréciations, provisions	482 142	-4 037 363	799 426	-1 239 110	2 152 235
Résultat distribué (D)	2 677 104		3 986 179	2 011 688	1 998 625
<b>Résultat par action</b>					
Résultat avant impôts, participation des salariés, dotations et reprises sur amortissements, dépréciations, provisions = (B) / (A)	5,08	1,58	3,20	2,86	1,78
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations et reprises sur amortissements, dépréciations, provisions	5,04	2,77	3,64	3,79	2,86
Résultat après impôts, participation des salariés, dotations et reprises sur amortissements, dépréciations et provisions = (C) / (A)	4,67	5,92	3,03	4,74	1,21
Dividende attribué à chaque action = (D) / (A)	2,09		3,05	1,54	1,53
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	30	30	26	25	16
Montant de la masse salariale de l'exercice	3 576 487	3 253 393	3 363 550	3 143 052	2 814 686
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales)	1 502 500	1 638 835	1 431 822	1 374 802	1 269 681

## Autres informations significatives

### Rémunération des dirigeants

La rémunération allouée aux mandataires sociaux d'Altavia s'élève à un montant de 1 210 000 €.

### Droit Individuel à la Formation (D.I.F.)

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF s'élève à 1 636 heures pour l'ensemble des salariés présents au 31 décembre 2014.

### Informations sur les postes

Nous avons opté fin 2000 pour le régime d'intégration fiscale à compter de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2001.

La société tête de Groupe est Altavia. Le périmètre d'intégration fiscale s'est élargi au 01/01/2009 des filiales initialement intégrées sous Altavia France.

Les filiales entrant dans le périmètre d'intégration fiscale sont Altavia Europe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, Altavia Newco depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008 devenue en 2013 Altavia Coach et Altavia France, Altavia Paris, Altavia Nantes, Altavia Saint-Étienne, Altavia Lille, CPO et Altavia Nantes Newco depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, Altavia CEI et Actipaper depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, shopperMind et Bed and Breakfast depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, Altavia International, Cosmic Communication et Au Numero 6 depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014.

La société tête de groupe est redevable de l'impôt sur les sociétés, des contributions liées à celui-ci pour son propre compte et des filiales intégrées.

Chaque société supporte l'impôt comme si elle n'était pas membre du groupe et l'économie d'impôt éventuelle est comptabilisée dans la société tête de groupe.

Le résultat fiscal du groupe s'établit à 3 274 486 €, après imputation du déficit reportable. Ce résultat fiscal tient compte des résultats bénéficiaires et déficitaires de nos filiales.

Le résultat fiscal propre de la société Altavia s'établit à 1 838 172 €.

L'économie d'impôt liée à l'intégration fiscale comptabilisée chez Altavia s'élève à 633 209 € au 31/12/2014.

La société Altavia a supporté l'impôt pour le compte des sociétés redevenues bénéficiaires au 31/12/2014 soit Actipaper pour 9 851 € et Altavia CEI pour 1 185 €.

### Emprunts et dettes financières

Le Groupe Altavia bénéficie d'une ligne de crédit confirmée pouvant s'élever jusqu'à 80 m€ ; Au 31/12/2014, cette ligne de crédit est utilisée pour 19,4 m€.

La ligne de crédit fait l'objet d'une couverture se décomposant de la manière suivante :

- a - un swap de taux à 2,95% (notionnel initial de 4,3 m€) en date de départ 10/01/2012, échéance 10/01/2016
- b - un cap de taux à 2,50% (notionnel initial de 3,2 m€) en date de départ 10/01/2012, échéance 10/01/2016

### Liste des filiales et participations

Informations financières	Capital	Quote-part du capital détenue (en %)	Capitaux propres	Résultats bénéfice ou perte du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
--------------------------	---------	--------------------------------------	------------------	--	--

#### Filiales et participations

##### A. Renseignements détaillés concernant les filiales et participations

###### 1. Filiales (détenues à plus de 50 %)

Altavia Asia	363 254	100	2 556 763	1 870 685	1 781 778
Altavia Europe	5 594 928	100	10 007 838	3 662 810	3 804 548
Altavia France	1 646 784	100	15 183 488	2 063 070	
Altavia International	10 000	100	-30 015	-40 015	
Altavia Coach	1 931 292	100	1 711 859	-191 530	
Altavia Newco	10 000	100	8 373	-1 627	

###### 2. Participations (détenues entre 5 et 50 %)

##### B. Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur brute n'exède pas 1% du capital de la société astreinte à la publication

Filiales françaises

Filiales étrangères

Participations dans les sociétés françaises

Participations dans les sociétés étrangères

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2014

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Altavia, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## 2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note « Immobilisations financières » de l'annexe expose les règles et méthodes d'évaluation des participations et créances rattachées à ces participations.

Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

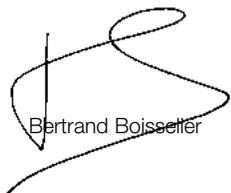
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

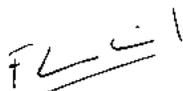
Neuilly-sur-Seine, le 17 avril 2015

Les Commissaires aux Comptes  
**Deloitte & Associés**

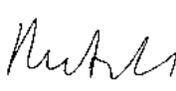
**Cabinet Angeli**



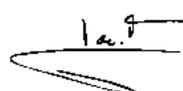
Bertrand Bojsselet



Frédéric Souliard



Marc Angeli



Jacques Brun