

VALTECH

Société Anonyme

103, rue de Grenelle
75007 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital

*Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 23
mai 2011
11^{ème} résolution*

FDR Audit & Conseil
17, avenue de la Division Leclerc
92160 Antony

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

VALTECH

Société Anonyme
103, rue de Grenelle
75007 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital

*Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 23 mai 2011
11^{ème} résolution*

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue à l'article L. 225-204 du code de commerce en cas de réduction du capital, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Cette opération s'inscrit dans le cadre de l'annulation par votre société de ses propres actions acquises dans les conditions prévues à l'article L. 225-208 du code de commerce.

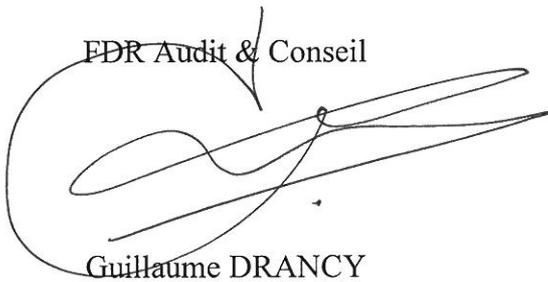
Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences conduisent à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires, sont régulières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui réduira le capital de votre société d'un montant maximum de 3 253 euros.

Antony et Neuilly-sur-Seine, le 27 avril 2011

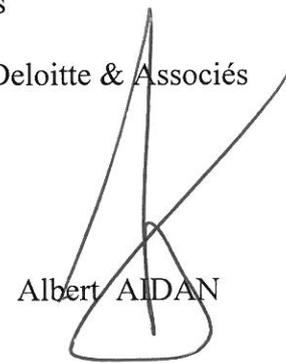
Les commissaires aux comptes

EDR Audit & Conseil

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Guillaume DRANCY

Deloitte & Associés

A handwritten signature in black ink, featuring a tall, narrow vertical stroke with a loop at the top and a horizontal stroke at the bottom.

Albert AIDAN