

Valtech

Société Anonyme

103, rue de Grenelle
75007 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

Guillaume Drancy
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 les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Valtech, 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.

I. 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.

II. 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 :

Les titres de participation dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2011 s'établit à 50 941 milliers d'euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de la valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note 1.2 de l'annexe.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces valeurs d'utilité, notamment à revoir l'actualisation des perspectives de rentabilité des activités concernées et de réalisation des objectifs, et à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques par chacune de ces activités, sous le contrôle de la direction générale.

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.

III. 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.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre

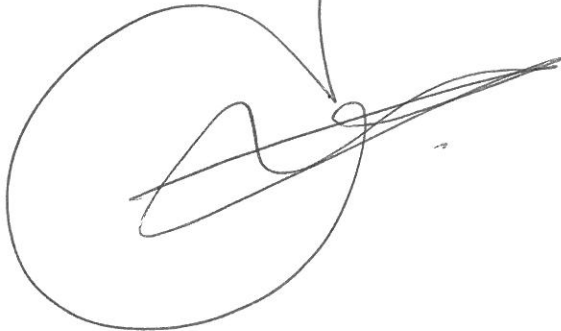
société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

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

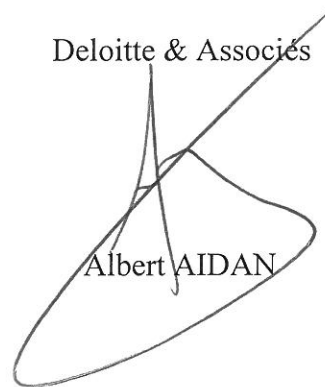
Antony et Neuilly-sur-Seine, le 5 avril 2012

Les commissaires aux comptes

Guillaume DRANCY

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, loopy initial 'G' followed by a series of horizontal strokes and a final vertical stroke.

Deloitte & Associés

A handwritten signature in black ink, featuring a large, stylized initial 'A' with a long horizontal stroke extending to the right, and a vertical stroke below it.

Albert AIDAN

VALTECH

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 2.343.382,98 EUROS

SIEGE SOCIAL :

103, Rue de Grenelle

75007 PARIS

COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

SOMMAIRE

BILAN - ACTIF.....	2
BILAN - PASSIF	3
COMPTE DE RESULTAT.....	4
1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	5
2 - EVENEMENTS PARTICULIERS DE L'EXERCICE.....	8
3 - ACTIF IMMOBILISE	9
4 - ACTIF CIRCULANT ET DETTES.....	12
5 - DISPONIBILITES	13
6 - ACTIONS PROPRES.....	14
7 - COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF.....	14
8 - PRODUITS A RECEVOIR ET CHARGES A PAYER	15
9 - HISTORIQUE DES CAPITAUX PROPRES	16
10 - PROVISIONS POUR RISQUES	17
11 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS ET HONORAIRES.....	18
12 - PERSONNEL.....	18
13 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES.....	19
14 - REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEURS D'ACTIVITES.....	19
15 - PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS.....	20
16 - PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS	20
17 - IMPOTS SUR LES BENEFICES.....	21
18 - ENGAGEMENTS DIVERS	22
19 - MONTANT TOTAL DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	24
20 - INFORMATIONS SUR LES PLANS D'OPTION DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS VALTECH.....	25
21 - IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE.....	25
22 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS.....	26

BILAN - ACTIF

(en euros)	Brut	31-déc-11 Amort. Prov.	Net	31-déc-10 Net
Concessions, brevets et droits similaires	617 036	505 652	111 384	104 021
Fonds commercial	10 433 621	9 041 037	1 392 584	-
Autres immobilisations corporelles	3 086 358	1 848 671	1 237 687	1 108 747
Autres participations	103 645 314	52 704 240	50 941 074	53 123 784
Créances rattachées à des participations	4 522 154	-	4 522 154	1 801 629
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	67 035	67 035	-	-
Autres immobilisations financières	178 803	8 989	169 814	168 930
Total actif immobilisé	122 550 321	64 175 624	58 374 697	56 307 111
Clients et comptes rattachés	17 601 525	279 390	17 322 135	10 139 110
Autres créances	4 182 221	-	4 182 221	5 391 110
Capital sousc.et appelé, non versé	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	76 428	-	76 428	130 154
Disponibilités	3 547 382	-	3 547 382	1 232 763
Charges constatées d'avance	479 414	-	479 414	144 840
Total actif circulant	25 886 970	279 390	25 607 580	17 037 977
Ecarts de conversion actif	13 139	-	13 139	87 214
TOTAL ACTIF	148 450 430	64 455 014	83 995 416	73 432 302

BILAN - PASSIF

(en euros)	31-déc-11	31-déc-10
Capital social ou individuel	2 343 383	2 346 636
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	71 054 342	71 104 814
Réserves légales	96 541	96 541
Report à nouveau	(16 937 847)	(4 176 207)
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	350 785	(12 761 640)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	56 907 204	56 610 144
Provisions pour risques et charges	810 014	790 174
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	810 014	790 174
Empr. et dettes auprès des établ. de crédit	1 087 963	-
Emprunts et dettes financières divers	2 908 191	2 877 959
Emprunts et dettes financières divers groupe	-	-
Av.et acomptes reç. sur commandes en cours	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 124 309	4 029 042
Dettes fiscales et sociales	6 848 623	5 499 081
Dettes sur immob.et comptes rattachés	-	-
Autres dettes	8 260 343	3 291 782
Produits constatés d'avance	869 041	316 081
TOTAL DETTES	26 098 470	16 013 945
Ecarts de conversion passif	179 728	18 039
TOTAL PASSIF	83 995 416	73 432 302

COMPTE DE RESULTAT

(en euros)	31-déc-11	31-déc-10
Ventes de marchandises	-	-
Prod.vendue services	27 689 427	25 424 736
Chiffres d'affaires nets	27 689 427	25 424 736
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	106 614	3 171 963
Autres produits	3 726 225	2 449 696
Total des produits d'exploitation	31 522 266	31 046 395
Autres achats et charges externes	(13 954 861)	(12 370 820)
Impôts, taxes et versements assimilés	(842 101)	(615 058)
Salaires et traitements	(12 324 950)	(11 531 960)
Charges sociales	(5 697 214)	(5 480 550)
dotations aux amortissements sur immobilisations	(351 619)	(227 448)
dotations aux dépréciations des immobilisations	-	-
dotations aux provisions sur actif circulant	(180 000)	(66 765)
dotations aux provisions pour risques	0	(50 000)
Autres charges	(61 163)	(22 680)
Total des charges d'exploitation	(33 411 908)	(30 365 281)
RESULTAT D'EXPLOITATION	(1 889 642)	681 114
Reprises financières aux amortissements et provisions	337 909	14 318 258
Produits financiers de participations	3 114 838	1 069 497
Autres intérêts et produits assimilés	2 320	1 666
Différences positives de change	13 655	499 464
Produits nets sur cessions de val. mob. de placement	-	1 877
Total des produits financiers	3 468 722	15 890 762
Dotations financières aux amortissements et provisions	(13 139)	(6 731 150)
Intérêts et charges assimilées	(113 395)	(87 239)
Différences négatives de change	(218 393)	(218 596)
Charges nettes sur cessions de val. mob. de placement	-	-
Total des charges financières	(344 927)	(7 036 985)
RESULTAT FINANCIER	3 123 795	8 853 777
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	1 234 153	9 534 891
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	413 745	-
Produits exceptionnels sur opérations en capital	13 759	6 092 797
Reprises sur provisions et transferts de charges	262 250	22 124
Total des produits exceptionnels	689 754	6 114 921
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(932 223)	(1 985 495)
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	(284 995)	(26 021 456)
Dotations except.aux amortissements et prov.	(345 215)	(428 943)
Total des charges exceptionnelles	(1 562 433)	(28 435 894)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(872 679)	(22 320 973)
Impôt sur les bénéfices	(10 689)	24 442
BENEFICE OU PERTE (produits-charges)	350 785	(12 761 640)

1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont été établis conformément aux principes comptables et méthodes d'évaluation applicables en France. La présentation a été réalisée en privilégiant, comme les années précédentes, la mise en évidence des informations importantes. Les montants dans les notes annexes sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

Les principes comptables utilisés sont les suivants :

1.1. LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent au bilan à leur valeur d'apport ou à leur coût d'acquisition initial. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé suivant le mode linéaire ou dégressif permettant de prendre en compte l'amortissement économique des immobilisations.

En cas de différence jugée durable entre la valeur d'utilité des immobilisations incorporelles, et leur valeur comptable, il est constitué une provision pour dépréciation du montant de cette différence.

VALTECH S.A. procède à la revue annuelle de la valorisation de ses fonds de commerce à la clôture de l'exercice et peut déprécier les valeurs comptabilisées au bilan afin d'ajuster leur valeur nette à due concurrence.

1.2. LES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le portefeuille titres de la société fait l'objet d'une évaluation régulière afin de déterminer s'il y a nécessité de constituer une provision pour dépréciation.

Cette dernière utilise la valeur consolidée de la Société, sa contribution économique présente et future au résultat consolidé du Groupe ainsi que sur sa capacité présente et future à générer un cash flow positif.

Lorsque l'évaluation résultant de ces différents critères amène à constater que la valeur des titres au bilan est supérieure à la capacité contributive de la Société, une provision est constatée.

1.3. LITIGES

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

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

1.4. LES CREANCES ET DETTES

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale et sont dépréciées par voie de provision afin de tenir compte des pertes potentielles liées aux difficultés rencontrées dans leur recouvrement.

1.5. LES OPERATIONS EN DEVISES

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaieur à la date d'opération. Les dettes, créances, disponibilités en monnaies étrangères figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de la valorisation à ce dernier cours des dettes et créances en devises et des engagements hors bilan qui leur sont associés est enregistrée en résultat. Les pertes latentes de change qui ne sont pas compensées font l'objet d'une provision pour risques, sauf lorsque les instruments financiers en cause, entrant dans le cadre d'une stratégie identifiée de couverture, sont tels qu'aucune perte significative ne pourra être globalement constatée lors de leurs échéances.

1.6. PASSIFS

Conformément au règlement du CNC n° 00-06 du 20 avril 2000 sur les passifs, un passif est comptabilisé lorsque VALTECH a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain que cette obligation provoquera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente attendue de celle-ci. Cette obligation doit exister à la date de clôture de l'exercice pour pouvoir être comptabilisée.

1.7. LES IMPOTS

VALTECH forme avec ses filiales françaises détenues directement ou indirectement à plus de 95 % un groupe d'intégration fiscale tel que défini par l'article 223-A du Code général des impôts. Chaque société calcule sa provision pour impôts sur la base de ses résultats fiscaux propres et VALTECH en tant que tête du Groupe tient compte de ses résultats propres et de l'incidence des retraitements liés à l'intégration fiscale dans le cadre de la détermination du résultat fiscal de l'intégration.

La charge ou le produit d'impôt comptabilisé en résultat par VALTECH est composé des éléments suivants :

- impôts versés à VALTECH par les filiales bénéficiaires intégrées fiscalement (produit) ;
- impôts dus au Trésor public au titre du résultat fiscal du Groupe d'intégration fiscale
- évolution du compte d'attente représentatif de l'utilisation de déficits fiscaux des filiales intégrées dans la détermination de l'impôt dû par le Groupe et susceptibles de leur être rétrocédés quand elles redeviendront bénéficiaires ;
- régularisations éventuelles sur la charge d'impôt d'exercices antérieurs ;
- évolution des provisions pour risques fiscaux.

Le compte d'attente est analysé à chaque clôture afin de s'assurer de la probabilité de restitution aux filiales des économies d'impôt que le Groupe a réalisées grâce aux déficits et moins-values passés de ces dernières. Il n'est procédé à aucune restitution dans le cas où une filiale sort du groupe d'intégration fiscale. Les principes appliqués par VALTECH sont conformes à l'avis 2005-G du comité d'urgence du Conseil national de la comptabilité.

1.8. LE MODE DE RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

VALTECH S.A. réalise principalement des missions de conseil sur l'utilisation de nouvelles technologies.

Les missions ainsi réalisées sont, pour l'essentiel, vendues selon une formule dite de « régie », le chiffre d'affaires est alors comptabilisé en fonction du temps passé chez nos clients. Certaines missions, le plus souvent à la demande de certains clients, sont vendues forfaitairement. Le chiffre d'affaires est alors reconnu à mesure de l'avancement des travaux, qui est estimé de manière prudente par la direction.

1.9. DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)

Conformément à l'Avis n° 2004-F du 13 octobre 2004 du comité d'urgence du CNC relatif à la « comptabilisation du droit individuel à la formation – DIF », les dépenses engagées au titre du DIF constituent une charge de la période et ne donnent donc lieu à aucun provisionnement mais mention est faite dans l'annexe du volume d'heures à la clôture de l'exercice de la part ouverte des droits avec indication du volume d'heures n'ayant pas fait l'objet de demandes des salariés.

Dans quelques cas limités (demande de Congés Individuels de Formation (« CIF ») ou en cas de licenciement ou démission) où ces dépenses ne peuvent être considérées comme rémunérant des services futurs, l'engagement à court terme en résultant est provisionné dans les comptes de l'exercice, dès que l'obligation à l'égard du salarié devient probable ou certaine.

1.10. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Les produits et charges exceptionnels du compte de résultat incluent les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires et des activités extraordinaires.

Les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise soit parce qu'ils sont anormaux dans leur montant ou leur incidence soit parce qu'ils surviennent rarement.

2 - EVENEMENTS PARTICULIERS DE L'EXERCICE

2.1. MODIFICATION DU CAPITAL SOCIAL

L'assemblée générale du 23 mai 2011 a décidé de la suppression des actions d'autocontrôle initialement affectées à un plan de souscriptions d'actions.

Cette suppression a entraîné une réduction de 3 milliers d'euros sur le capital social de la société et de 50 milliers d'euros sur la prime d'émission.

2.2. SIMPLIFICATION DE L'ORGANIGRAMME JURIDIQUE DE L'ACTIVITE FRANÇAISE

Afin de simplifier et d'uniformiser les activités de Valtech SA en France, les opérations suivantes ont été réalisées sur l'exercice 2011 :

- Fusion Absorption par voie de Transmission Universelle du Patrimoine de la société Valtech Agency, détenue à 100 % ; cette opération s'est traduite par la constatation d'un mali de fusion de 1 325 milliers d'euros, classé à l'actif immobilisé du bilan de Valtech SA ;
- Fusion Absorption par voie de Transmission Universelle du Patrimoine de la société Valtech Axelboss, détenue à 100 % ; cette opération s'est traduite par la constatation d'un boni de fusion de 2 milliers d'euros, constatés dans le résultat financier de Valtech SA ;
- Liquidation de la société Valtech Offshore, détenue à 99,99 % ; cette opération s'est traduite par la constatation d'une moins value de 236 milliers d'euros parallèlement à une reprise de provision sur titres de 250 milliers d'euros. L'impact net constaté dans le résultat de Valtech SA est donc positif de 14 milliers d'euros.

3.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont constituées par des fonds commerciaux et des logiciels.

POSTE D'IMMOBILISATIONS	VALEUR BRUTE	MODE D'AMORTISSEMENT	DUREE D'AMORTISSEMENT
Logiciels	617	linéaire	2 à 5 ans
Fonds commercial (dont Mali de Fusion Valtech Agency : 1.326)	10.433	NA	

Les immobilisations incorporelles se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Pays	31-déc.-10	Acquisition	Cession	31-déc.-11
Logiciels		482	135	-	617
Fonds Alternance	France	6 116	-	-	6 116
Fonds Objectspace	Etats-Unis	2 925	-	-	2 925
Mali de Fusion Valtech Agency	France	-	1 325	-	1 325
Fonds ACDSI (TUP Valtech Agency)	France	-	67	-	67
Valeur brute		9 523	1 527	-	11 050
Amortissement des logiciels		378	127	-	505
Provision pour dépréciation		9 041	-	-	9 041
Valeur nette		104	1 400	-	1 504

Le montant des acquisitions de logiciels comprend 24 k€ de biens repris suite à la fusion Valtech Agency. Celui des augmentations d'amortissements comprend un montant de 9 k€ pour la même raison.

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

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

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

Le mali de fusion Valtech Agency a été inscrit en actif incorporel en tant que mali technique. La survaleur qu'il représente n'a pas été dépréciée.

3.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les dépréciations des immobilisations corporelles ont été constatées sous forme d'amortissement calculé selon les modes et durées suivants :

POSTE D'IMMOBILISATIONS	MODE D'AMORTISSEMENT	DUREE D'AMORTISSEMENT
Matériel & outillages	Linéaire	3 à 5 ans
Agencements	Linéaire	5 à 10 ans
Matériel de bureau & mobilier	Linéaire	5 à 10 ans
Matériel informatique	Linéaire	3 à 5 ans

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

Libellé	31-déc-10	Acquisitions	Sorties	31-déc-11
Installations générales	1 533	50	15	1 568
Matériel informatique et de bureau	1 273	394	149	1 518
Immobilisations corporelles	2 806	444	164	3 086
Installations générales	794	89	-	883
Matériel informatique et de bureau	905	210	149	966
Amortissements des immo. corporelles	1 699	299	149	1 849
Valeur nette comptable	1 107			1 237

Le montant des acquisitions de matériel informatique comprend 92 k€ de biens repris suite à la fusion Valtech Agency. Celui des augmentations d'amortissements comprend un montant de 37 k€ pour la même raison.

3.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31 décembre 2011, les immobilisations financières se présentent de la manière suivante :

Poste d'immobilisations	Valeur brute	Dépréciation 2011	Valeur nette	Valeur nette 2010
- titres de participations :	103 645	52 704	50 941	53 124
- créances rattachées aux participations :	4 522	-	4 522	1 802
- Titres immobilisés :	-	-	-	-
- Prêts	67	67	-	-
- dépôts et cautionnements versés :	179	8	171	170
Total immobilisations financières	108 413	52 779	55 634	55 096

3.3.1. Les titres de participation

Au cours de l'exercice, les mouvements sur les titres de participation ont porté sur les filiales françaises, comme indiqué au paragraphe 2.2..

Au cours de l'exercice 2006, le Groupe avait participé à deux opérations de recapitalisation au sein de la société JV VALTECH KOREA en accord avec son co-actionnaire la société de droit coréen SK Namsan Bldg. A l'issue de cette opération, VALTECH S.A. détient 50,79%.

Aucune provision sur les titres de participation n'a été passée à la clôture de l'exercice 2011

3.3.2. Les mouvements nets des provisions et amortissements financiers

Les variations de provisions peuvent se présenter de la manière suivante :

	31-déc.-10		31-déc.-11	
Provision pour dépréciation des fonds de commerce	9 041	-	-	9 041
Provision pour dépréciation des titres de participations :	52 954	-	(250)	52 704
Provision pour dépréciation des titres immobilisés :	-	-	-	-
Provision pour dépréciation des dépôts et cautionnements :	77	-	(1)	76
Total provision pour dépréciation des actifs immobilisés	62 072	-	(251)	61 821
Provision pour dépréciation des comptes clients (1)	67	271	(58)	280
Provision pour dépréciation des valeurs mobilières de placement	14	-	(14)	-
Total provision pour dépréciation des actifs circulants	81	271	(72)	280
Provision pour litige	-	-	-	-
Provision pour risque sur SN négative	-	-	-	-
Provision pour perte de change	87	13	(87)	13
Autres provisions pour risques et charges	704	356	(262)	798
Total provision pour risques et charges	791	369	(349)	811
Total	62 944	640	(672)	62 912

(1) L'augmentation de la provision pour dépréciation des comptes clients comprend 91 k€ de solde repris suite à la Fusion Valtech Agency.

(2) La reprise de provision pour dépréciation des actions propres de Valtech SA (rachetées conformément à la décision de l'Assemblée Générale du 23 mai 2011) a été imputée directement sur la prime d'émission.

4 - ACTIF CIRCULANT ET DETTES

4.1. - CREANCES ET DETTES

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale et sont dépréciées par voie de provision afin de tenir compte des pertes potentielles liées aux difficultés rencontrées dans leur recouvrement.

Le groupe a recours à des cessions de créances clients auprès d'une société de factoring. L'encours non échu de ces créances TTC au 31 décembre 2011 s'élève à un montant de 1.080 milliers d'euros (contre 1.431 milliers d'euros en 2010) pour un montant réellement perçu en trésorerie de 574 milliers d'euros (contre 878 milliers d'euros en 2010), la différence constituant la réserve de garantie et les créances cédées non encore encaissées auprès de la société de factoring.

Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 51 milliers d'euros sur le résultat 2011.

Mouvement de l'exercice sur les créances douteuses

	Créances douteuses	Provision pour dépréciation	Créances nettes
Au 31 décembre 2010	80	(68)	12
Augmentation (1)	277	271	548
Diminution	(58)	(58)	(116)
Au 31 décembre 2011	299	145	444

(1) Dont 97 k€ repris dans le cadre de la fusion Valtech Agency

Etat des échéances des créances et des dettes

La ventilation des créances et dettes à court et long terme, est fournie par le tableau suivant :

Etat des créances	Montant brut	A - 1 an	Entre 1 an et 5 ans	A + 5 ans
Créances rattachées aux particip.	4 522	4 522	-	-
Autres immos financières	178	-	178	-
Prêts	68	-	68	-
Créances clients	17 601	17 302	299	-
Fournisseurs Avoirs à recevoir	-	-	-	-
Personnel et rattachés	128	128	-	-
Etat, IS	-	-	-	-
Etat, TVA	590	590	-	-
Débiteurs divers	3 464	3 464	-	-
Charges constatées d'avance	479	479	-	-
TOTAL	27 030	26 485	545	0

Etat des dettes	Montant brut	A - 1 an	Entre 1 an et 5 ans	A + 5 ans
Emprunts et Dettes auprès des Etablissements de crédit	1 088	1 088	-	-
Emprunts/Dettes+1an à l'origine	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	2 908	2 908	-	-
Fournisseurs et rattachés	6 124	6 124	-	-
Personnel et rattachés	1 702	1 702	-	-
Organismes sociaux	2 487	2 487	-	-
Etat	2 659	2 659	-	-
Groupe et associés	-	-	-	-
Autres dettes	8 260	8 260	-	-
Produits constatés d'avance	869	869	-	-
TOTAL	26 097	26 097	-	-

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sont constitués par l'ensemble des facilités, des crédits à court, moyen et long terme octroyés par les établissements financiers à la société.

La ligne emprunts et dettes financières divers reprend les mêmes opérations octroyées par des sociétés du groupe ou hors groupe

5 - DISPONIBILITES

Les disponibilités comprennent les comptes bancaires et les titres de placement dont l'échéance ne dépasse pas trois mois.

(en milliers d'euros)	31-déc-11	31-déc-10
Valeurs mobilières de placement	76	144
Comptes bancaires en notre faveur	3 547	1 233
Trésorerie court terme	3 623	1 377
Provisions pour dépréciation des Actions propres	0	(14)
Trésorerie nette	3 623	1 363

Les valeurs mobilières, d'un montant de 76 milliers d'euros, peuvent être détaillées selon la répartition suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-11	31-déc-10
OPCVM	76	76
Actions propres réservées aux plans d'options d'achats d'actions	0	68
Total	76	144

6 - ACTIONS PROPRES

Comme indiqué au paragraphe 2.1. de la présente annexe, L'assemblée générale du 23 mai 2011 a décidé de la suppression des actions d'autocontrôle initialement affectées à un plan de souscriptions d'actions.

Cette suppression a entraîné une réduction de 3 milliers d'euros sur le capital social de la société et de 50 milliers d'euros sur la prime d'émission

7 - COMPTES DE REGULARISATION ACTIF ET PASSIF

7.1. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges d'exploitation payées ou comptabilisées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 479 milliers d'euros.

7.2. PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Les produits constatées d'avance, exclusivement composés de produits d'exploitation, sont liés à des prestations de services facturées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant pour un total de 869 milliers d'euros.

7.3. ECART DES CONVERSIONS

Ces écarts ont été portés en augmentation des avances consenties par VALTECH S.A. à ses filiales étrangères en devises. Il s'agit essentiellement d'écarts de conversion liés aux créances en dollars US.

	VALEUR
Ecarts de conversion actif :	13
Ecarts de conversion passif :	(180)

L'écart de conversion actif est couvert par une provision pour perte de change.

8 - PRODUITS A RECEVOIR ET CHARGES A PAYER

Les produits à recevoir à la date de clôture sont répartis de la manière suivante :

	VALEUR
Clients factures à établir	2.007
Fournisseurs avoirs à recevoir	129
	2.136

La composition des charges à payer est la suivante :

	VALEUR
Clients avoirs à établir	2.568
Fournisseurs factures non parvenues	2.914
Dettes sociales (personnel) à payer	1.663
Dettes sociales (organismes sociaux et taxes assises sur les salaires) à payer	1.296
Dettes fiscales à payer	303
	8.744

9.1. HISTORIQUE DU CAPITAL

Date	Nature de l'Opération	Nombre D'actions	Capital	Prime d'émission
31.12.02		69 389 635	1 057 727	131 744 720
	Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 16/02/1997, 16/02/1999 et 25/10/2002	1 041 374	15 870	380 053
	Exercice bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise dans le cadre des plans consentis le 25/10/2002	1 229 875	18 744	460 907
	Exercice bons de souscription en actions dans le cadre des plan consentis le 22/07/2003	5 876 580	89 559	5 110 910
	Exercice bons de souscription gratuits dans le cadre des plans consentis le 09/07/2003	11 248	171	16 700
	Imputation des frais sur la prime			(579 012)
31.12.03		77 548 712	1 182 071	137 134 278
	Imputation des pertes lors de l'A.G. du 6 avril 2004			(79 951 336)
	Exercice bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise dans le cadre des plans consentis le 25/10/2002	688 071	10 486	257 861
	Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 16/02/1997, 16/02/1999 et 25/10/2002	1 598 886	24 367	411 209
	Exercice bons de souscription en actions dans le cadre des plans consentis le 22/07/2003	3 486 600	53 137	2 939 204
	BSA gratuits	1 933	29	
	Imputation des frais sur la prime			(179 022)
31.12.04		83 324 202	1 270 090	60 612 194
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	186 775	2 846	69 996
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99	38 910	593	
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 25/10/02	195 614	2 981	73 308
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	329 820	5 026	123 603
	Exercice BSA gratuits consentis par le conseil du 09/07/2003 et la décision du Président du 22/07/03	86 147	1 313	127 908
31.12.05		84 161 468	1 282 850	61 007 009
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99 A	257 295	3 921	6 995
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99 A	253 570	3 864	-
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99 B	241 753	3 684	143 662
	Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 25/10/2002	428 174	6 525	160 462
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	15 850	242	5 940
31.12.06		85 358 110	1 301 087	61 324 068
	Exercice stock options dans le cadre du plan consenti le 16/02/99 A	28 182	430	
	Exercice Stock options dans le cadre des plans consentis le 25/10/2002	727 886	11 093	272 783
	Exercice BSPCE consentis par le CA du 25/10/02	2 554 180	38 926	957 204
31.12.07		88 668 358	1 351 536	62 554 055
	Pas de mouvement sur 2008			
31.12.08		88 668 358	1 351 536	62 554 055
	Pas de mouvement sur 2009			
31.12.09		88 668 358	1 351 536	62 554 055
	Augmentation de Capital	66 340 093	995 101	8 955 913
	Frais d'augmentation de capital			409 730
31.12.10		155 008 451	2 346 637	71 100 238
	Suppression des actions d'autocontrôle	-	214 900	-
31.12.11		154 793 551	2 343 383	71 049 765

9.2. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Capitaux propres à la clôture de l'exercice précédent	69 372
Affectation du résultat	(12 762)

Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	56 610
---	---------------

Variation du capital	(3)
Variation des primes, réserves, report à nouveau	(50)
Variation des provisions relevant des capitaux propres	-
Contreparties des réévaluations	-
Variation des provisions réglementées et subventions d'équipement	-
Résultat de l'exercice	351
Autres variations	

Capitaux propres au bilan de clôture de l'exercice 2011 avant AGO	56 908
--	---------------

Variation des capitaux propres au cours de l'exercice	298
--	------------

10 – PROVISIONS POUR RISQUES

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

Nature de la provision	31-déc-10	Dotation	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	31-déc-11
Litiges	704	356	(262)	-	798
Perte sur projet	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Ecart de change	87	13	(87)	-	13
Prov.pour risques et charges (1)	791	369	(349)	-	811

Résultat d'exploitation	-	-
-------------------------	---	---

Résultat financier	13	(87)
--------------------	----	------

Résultat exceptionnel	346	(262)
-----------------------	-----	-------

Total (1)	359	(349)
------------------	------------	--------------

(1) L'augmentation des provisions sur litiges comprend 10 k€ de solde repris dans le cadre de la fusion Valtech Agency

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

quantifié, soit estimé dans une fourchette raisonnable.

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

Les dotations aux provisions de l'exercice concernent principalement les litiges avec d'anciens employés, dirigeants et administrateurs .

11 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS ET HONORAIRES

Le Président Directeur Général actuel de Valtech SA, Sébastien Lombardo, ne perçoit ni jeton de présence, ni autre rémunération au titre de l'exercice de ses mandats sociaux au cours des exercices 2010 et 2011.

Il convient d'observer, que dans le cadre de missions d'assistance spécifique, soumises aux dispositions de l'article L225-38 du Code de commerce, des sociétés qu'il détient et ou dirige, sont amenées à facturer des honoraires à Valtech SA.

Le Directeur Général Délégué de Valtech SA, Olivier Padiou, n'étant pas administrateur, il ne perçoit aucun jeton de présence. En outre il ne perçoit aucune rémunération au titre son mandat social de Directeur Général Délégué.

En revanche Olivier Padiou conservant sa fonction de directeur opérationnel et le contrat de travail y afférent, il perçoit à ce titre une rémunération.

(en milliers d'euros)	31-déc-11	31-déc-10
Remunérations des dirigeants	556	275
Jetons de présence	-	-
Honoraires	667	953
Total	1 223	1 228

12 - PERSONNEL

12.1. EFFECTIF

La société compte un effectif moyen de 264 personnes au titre de l'exercice 2011 contre 172 sur l'exercice précédent suivant la répartition suivante :

	31-déc-11	31-déc-10
Cadres	248	166
Non Cadres	16	6
Total	264	172

12.2. DROITS INDIVIDUELS A LA FORMATION

Au titre du droit individuel à la formation, pour les personnes en contrats à durée indéterminée au sein de VALTECH, le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 10 988 heures au 31 décembre 2011

13 - RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

Les soldes du bilan concernant les entreprises liées sont les suivants :

(en milliers d'euros)	31-déc-11	31-déc-10
Titres de participation	103 645	106 078
Créances rattachées aux particip.	1 942	1 802
Créances clients	2 856	893
Dettes financières diverses	(1 876)	(2 878)
Dettes fournisseurs	(802)	1 432

Les soldes du compte de résultat concernant les entreprises liées sont les suivants (hors éléments du résultat d'exploitation) :

(en milliers d'euros)	31-déc-11	31-déc-10
Autres produits financiers	3 097	1 047
Intérêts engagement de caution	18	22
Intérêts sur comptes courant	(41)	(49)

14 - REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEURS D'ACTIVITES

La répartition du chiffre d'affaires 2011 par secteurs d'activité peut être présentée comme suit :

	31-déc.-11	31-déc.-10	31-déc.-09
Chiffre d'affaires conseil	26 856	24 355	25 688
Prestations auprès des autres sociétés du groupe	833	1 070	743
Chiffre d'affaires total	27 689	25 425	26 431

15 - PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier bénéficiaire de 3 123 milliers d'euros s'analyse de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc-11	31-déc-10
- Reprise financières des provisions pour dépréciation	338	14 318
- Dividendes groupe	3 006	1 000
- Intérêts sur créances groupe	109	69
- Autres (dont différence de change)	15	504
Produits financiers	3 468	15 891
- Dotations aux provisions	(14)	(6 731)
- Intérêts des sources de financement (emprunts & découverts)	(113)	(87)
- Autres (dont différence négative de change)	(218)	(219)
Charges financières	(345)	(7 037)
Résultat financier	3 123	8 854

La société a recours à des cessions de créances clients auprès d'une société de factoring. Les commissions ainsi que les intérêts liés aux opérations de factoring ont une incidence de 51 milliers d'euros sur le résultat de la société dont 17 milliers d'euros sur le résultat financier.

16 - PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Le résultat exceptionnel déficitaire de 872 milliers d'euros s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	31-déc-11	31-déc-10
<i>Produits exceptionnels sur opération de gestion</i>	414	-
- Produits liés aux locaux (Reprise Charges à Payer)	405	-
- Divers	9	-
<i>Produits exceptionnels sur opération en capital</i>	14	6 093
- Produits de cession	14	6 093
<i>Reprise de provisions exceptionnelles</i>	262	22
- Reprise sur provision pour risques	262	22
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances	-	-
Produits exceptionnels	690	6 115
<i>Charges exceptionnelles sur opérations de gestion</i>	(1 028)	(1 985)
- Charges liés aux locaux	(193)	(916)
- Charges d'honoraires et refacturations	(220)	(853)
- Transactions et charges liées	(407)	-
- Charges exceptionnelles diverses	(208)	(216)
<i>Charges exceptionnelles sur opérations en capital</i>	(250)	(26 021)
- Valeur nette comptable des immobilisations cédées	(250)	(26 021)
<i>Dotations aux provisions exceptionnelles</i>	(284)	(429)
- Dotation aux amortissements	-	(290)
- Dotations provisions pour risques	(284)	(139)
Charges exceptionnelles	(1 562)	(28 435)
Résultat exceptionnel	(872)	(22 320)

17.1. INTEGRATION FISCALE FRANÇAISE

Le nombre de sociétés intégrées fiscalement est au nombre de trois à la date de clôture, suite à la fusion de 2 sociétés du Groupe et à la liquidation d'une autre filiale sans activité.

La liste des sociétés intégrées fiscalement au 31 décembre 2011 est la suivante :

- Valtech S.A. (société tête de Groupe)
- Valtech training
- Valtech Technology Consulting SAS

Au 31 décembre 2011 le pôle d'intégration fiscale dispose de pertes reportables pour un montant total de 38 552 milliers d'euros.

17.2. ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS NON COMPTABILISES DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

Les accroissements et les allègements non comptabilisés de la dette future d'impôt sont présentés en base :

(en milliers d'euros)	31-déc.-11	31-déc.-10
<u>Charges à déduire lors d'exercices futurs</u>		
ORGANIC	41	47
Effort construction	46	53
Provision pour risques	579	442
<u>Produits imposables et non encore comptabilisés</u>		
Ecart de conversion passif	180	18
Plus value latente sur sicav	-	7
Reports déficitaires	16 189	16 189
Moins values à long terme	-	-
Déficits ordinaires	16 189	16 189
Economie future d'IS (en base)	16 675	16 706

18 - ENGAGEMENTS DIVERS

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

(en milliers de devises locales)	31-déc-11	31-déc-10
Créances cédées non échues	1 080	1 431
Avals cautions et garanties données	11 175	5 266
Engagement de retraites	210	114
Cession de créances en garantie	1 029	1 029
Engagements donnés (détail en 18.1)	13 494	7 840
Avals cautions et garanties reçues	-	385
Engagements recus (Détail en 18.2)	-	385

18.1. - ENGAGEMENTS DONNES

☛ *Créances cédées non échues*

La société VALTECH a cédé des créances dont le terme n'est pas échu au 31 décembre 2011 pour un montant de 1.080 milliers d'euros.

☛ *Garanties données*

La société VALTECH s'est engagée à garantir toutes sommes qui pourraient être dues au titre des contrats de location de ses bureaux, selon le détail suivant :

(en milliers d'euros)	31-déc-11	31-déc-10
Bail de location bureau Londres	3 242	4 128
Garantie bancaire Valtech Limited (Grande Bretagne)	339	-
Garantie bancaire Valtech Training	-	86
Garantie bancaire pour les clients Valtech Solutions (Etats Unis)	1 546	-
Garantie bancaire Valtech Solutions (Etats Unis)	4 713	-
Valtech System Private Limited (Inde)	283	-
Garantie bancaire Valtech SA Bureau Grenelle	352	352
Garantie sur informations données à l'acquéreur d'Axelboss	700	700
Avals et cautions donnés	11 175	5 266

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

Concernant la société VALTECH Ltd (Grande Bretagne)

Garantie à première demande pour une durée de quinze ans d'un montant maximal de 22.400 000 £ pour la prise à bail de locaux sis à LONDRES. Le montant de la garantie est égal à la somme des

loyers sur la durée totale du bail.

Garantie d'un montant maximal de 500 000 £ en faveur de la HSBC afin de couvrir les dettes de la société.

Concernant la société VALTECH Training (France)

Une garantie bancaire avait été consentie à première demande en faveur de la banque « CIC » en garantie d'un prêt consenti à Valtech Training (France) dans la limite d'un montant maximal de 500 000 euros. Le solde du prêt a été intégralement remboursé sur l'exercice.

Concernant la société VALTECH Solutions (Etats Unis)

Garantie bancaire d'un montant maximal de 2 000 000 \$ afin de couvrir le risque client.

Garantie d'un montant maximal de 8 000 000 \$ en faveur de la Bridge Bank afin de couvrir les dettes de la société.

Concernant la société System Private Ltd (Inde)

Garantie d'un montant maximal de 20 000 000 roupies indiennes en faveur de la Banque Axis afin de couvrir les dettes de la société.

Une garantie bancaire a été consentie à première demande en faveur de la banque « UTI BANK Ltd. » en garantie de différents crédits qui ont été ou seront consentis à Valtech System Private Limited (Inde) dans la limite d'un montant global de 875 000 euros. Aucun crédit n'était en cours au 31 décembre 2011.

Concernant le contrat de bail des locaux de la rue de Grenelle à Paris

Une garantie bancaire a été consentie à première demande en faveur du bailleur des locaux du siège social de Valtech SA dans la limite d'un montant maximal de 351 741 euros, pour une durée expirant le 28 juillet 2013.

Concernant l'activité Axelboss cédée

Une garantie bancaire a été donnée à la société SIA, relative aux informations données sur l'activité Axelboss achetée. En cas d'inexactitude dans l'une des déclarations données par Valtech le cédant s'engage à indemniser le Cessionnaire de tous dommages matériels induits dans la limite d'un montant global de 700.000 euros, jusqu'au 31 octobre 2012.

Engagements de retraite

La valorisation des engagements est effectuée à la fin de chaque période d'arrêté et tient compte, notamment de l'ancienneté et de la rotation du personnel par catégorie d'âge.

Les engagements de retraite arrêtés au 31 décembre 2011 sont estimés à 210 milliers d'euros suivant les hypothèses suivantes :

	31-déc-11	31-déc-10
Engagement de retraite	210	114

Hypothèses

Taux de rotation	par tranche d'âge	par tranche d'âge
Taux de mortalité	table Insee F 2000	table Insee F 2000
Taux d'actualisation	4,50 %	4,50 %
Taus d'augmentation annuelle des salaires	2 %	2 %

☛ Locations et crédit baux

Les locations simples et les crédits baux peuvent être présentés de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31-déc.-11	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Au-delà de 5 ans
Locations : Bail Locaux Paris (rue de Grenelle)	6 683	1 407	5 276	-
Locations : Bail Locaux Toulouse	24	24	-	-
Crédits baux	-	-	-	-
Total	6 707	1 431	5 276	-

18.2. ENGAGEMENTS REÇUS

☛ Cautions bancaires pour la prise à bail des bureaux

Les banques du groupe VALTECH ont consenti une caution pour la prise à bail des bureaux de la Rue de Grenelle (Paris) pour un montant de 352 milliers d'euros. Cette garantie étant susceptible d'être appelée par les banques auprès de Valtech SA, l'engagement réciproque constitue un engagement net nul.

cette information n'a donc pas été reprise au 31 décembre 2011.

19 – MONTANT TOTAL DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant total des honoraires des commissaires aux comptes figurant au compte de résultat de l'exercice 2011 s'élève à 148 milliers d'euros.

20 - INFORMATIONS SUR LES PLANS D'OPTION DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D'ACTIONS VALTECH

Aucun plan d'options de souscription d'actions ou de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise n'est actif au 31 décembre 2011

21 – IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

La société VALTECH S.A. dont le siège social est situé 103 Rue de Grenelle – 75007 PARIS est la société consolidante du Groupe.

22 - TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

	Pays	Capital	Capitaux propres	% de détention	Valeur brute des titres	Valeur nette des titres	Résultat 31 déc. 2011	Chiffre d'affaires 31 déc. 2011	Prêts	Garanties données	Dividendes reçus
Filiales à +50%											
Valtech Ltd	Grande Bretagne	180	69	100%	175	175	(107)	7 431	-	3 242	-
Valtech AB	Suède	56	4 089	100%	17 490	17 490	1 026	19 278	(1 010)	-	2 006
Valtech A/S	Danemark	1 025	2 947	100%	41 693	10 908	33	8 842	-	-	1 000
Synaris AG	Allemagne	1 575	743	100%	20 762	4 608	(1 755)	5 280	1 134	-	-
Valtech Training	France	1 572	248	100%	1 597	1 597	(441)	5 701	495	-	-
Valtech System Private Limited	Inde	1 006	(595)	100,0%	7 101	3 016	1 190	6 353	-	-	-
Valtech Software Services Private Limited	Inde	7	(545)	100%	13	13	(588)	5 556	966	-	-
Valtech Technology Consulting	France	37	39	100%	37	37	-	-	(36)	-	-
VT Solutions	Etats-unis	12 444	9 041	100%	12 114	12 114	(3 427)	30 892	1 926	-	-
Filiales entre 10% et 50%											
JV Chusik Hoesa Valtech	Corée du Sud	2 695	950	51%	2 674	994	11	5 084	-	-	-