



SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 2.343.382.98 EUROS

Siège social :

103, rue de Grenelle

75 007 PARIS

RAPPORT DE GESTION
DU GROUPE AU 31 DECEMBRE 2011

Sommaire

A. SITUATION DU GROUPE VALETCH AU 31 DECEMBRE 2011.....	4
I. COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDE.....	4
II. SITUATION FINANCIERE AU 31DECEMBRE 2011	6
III. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	7
IV. ACTIVITE DES FILIALES	7
V. PERSPECTIVES 2012 ET A MOYEN TERME.....	12
B. COMPTES SOCIAUX DE LA SOCIETE VALTECH SA.....	13
I. COMPTES DE RESULTAT SOCIAL.....	13
II. SITUATION FINANCIERE AU 31DECEMBRE 2011	13
III. DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT	14
IV. ACTIVITE DES FILIALES CONTROLEES.....	14
V. PRISES DE PARTICIPATIONS ET CONTROLES.....	15
VI. DIVIDENDES VERSES AU COURS DES EXERCICES PRECEDENTS	16
VII. AFFECTATION DU RESULTAT	16
VIII. PERSPECTIVES 2012 ET A MOYEN TERME	16
C. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	17
I. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT DU GROUPE.....	17
II. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT ENGAGES PAR VALTECH SA	17
D. RESSOURCES HUMAINES	18
I. INFORMATIONS SUR LES CONSEQUENCES SOCIALES DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE VALTECH SA	18
II. INFORMATIONS SUR LE PERSONNEL DU GROUPE	21
E. INFORMATIONS SUR LES CONSEQUENCES ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE.....	22
F. FACTEURS DE RISQUES	23
I. Risque de liquidité	23
II. Risque de taux d'intérêts.....	24
III. Risque de change	24
IV. Risque sur actions	26
V. Risque environnemental	26
VI. Assurances.....	26
VII. Risques particuliers.....	27
G. CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE	29

H. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	30
I. Composition du conseil d'administration au 31 décembre 2011	30
II. Direction générale au 31 décembre 2011.....	30
III. Mandats et fonctions exercé par les mandataires sociaux dans toutes société au 31 décembre 2011	31
I. REMUNERATION ET AVANTAGES ALLOUES AUX MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	35
J. REMUNERATION ET MONTANTS ALLOUES AUX ORGANES DE DIRECTION GENERALE NON ADMINSITRATEUR	37
K. HONORAIRES ALLOUES AUX PARTIES LIEES AUX MANDATAIRES SOCIAUX	38
L. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE	43
I. Actionnariat.....	43
II. Pacte d'actionnaires.....	43
III. Participation des mandataires sociaux au capital social	43
IV. Actionnariat salarié	44
M. EVOLUTION DU COURS AU COURS DE L'EXERCICE 2011	46
N. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CAPITAL SOCIAL AU 31 DECEMBRE 2011.....	47
I. CAPITAL AUTORISE MAIS NON EMIS ET POINT SUR L'UTILISATION DES AUTORISATIONS GLOBALES ET INDIVIDUELLES CONSENTIES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	47
II. TITRES NON REPRESENTATIFS DU CAPITAL.....	48
III. AUTRES TITRES DONNANT ACCES AU CAPITAL	48
IV. DERNIER PROGRAMME DE RACHAT D'ACTION.....	49
V. INTEGRATION DANS LE PRESENT RAPPORT DES ELEMENTS REQUIS PAR L'ARTICLE L 225-100-3 DU CODE DE COMMERCE ET SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE	49
ANNEXE 1 : TABLEAU 5 ANNEES DE RESULTAT VALTECH SA	51
ANNEXE 2 : TABLEAU DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	52

A. SITUATION DU GROUPE VALTECH AU 31 DECEMBRE 2011

I. COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDE

Réuni à Paris le 14 mars 2011 sous la présidence de Sebastian Lombardo, le Conseil d'Administration de Valtech SA a examiné et arrêté les comptes audités du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Les principaux éléments au 31 décembre 2011 sont :

- Un chiffre d'affaires consolidé en progression de 48,1%, dont 18% à périmètre et change constants,
- Une marge brute consolidée en progression de 43,8%,
- Une marge d'exploitation négative de – 3 003 milliers d'euros,
- Des Autres Charges de 680 milliers d'euros en forte baisse par rapport à 2010 ou celles-ci représentaient 8 725 milliers d'euros liés essentiellement à des dépréciations d'actifs estimés à leur « juste valeur »,
- Une perte nette de 5 038 milliers d'euros.

Les chiffres clés sont les suivants :

En milliers d'euros	2011	2010	Variation
Chiffres d'affaires	115 045	77 656	48.1%
Marge brute	35 436	24 634	43.8%
Marge d'exploitation	- 3 003	- 1 549	-93.8%
Autres Charges	- 680	- 8 725	n.s.
Résultat opérationnel	- 3 683	- 10 274	179%
Résultat net de la période	- 5 038	- 10 837	115%

Le chiffre d'affaires annuel consolidé de Valtech marque un net redressement par rapport à l'année précédente et ressort à 115 045 milliers d'euros, en progression de 48% par rapport aux données publiées pour la même période en 2010 et 18% à taux de change et périmètre constant. A 32 208

milliers d'euros, l'activité enregistrée au 4^{ème} trimestre 2011 se situe dans la continuité des trimestres précédents, en croissance de 57% dont 18.5% à taux de change et périmètre constants.

Au cours de l'exercice 2011, Valtech a affiché une très bonne performance commerciale tirée par la croissance soutenue de l'ensemble des zones géographiques et des différentes lignes de métier.

La **marge d'exploitation** s'élève à l'issue de l'exercice 2011 à – 3 003 milliers d'euros. Elle représente -2.6% du chiffre d'affaires. La marge d'exploitation a diminué par rapport à l'exercice 2010 en valeur (- 1 549 milliers d'euros) et en pourcentage (-2.0%) .

La marge d'exploitation a été affectée négativement en 2011 par trois phénomènes spécifiques :

- Une dotation nette pour dépréciation des comptes clients de 837 milliers d'euros (contre 84 milliers d'euros en 2010) du fait principalement de difficultés de recouvrement sur 3 clients en France et aux Etats Unis d'Amérique.
- Des coûts opérationnels (principalement de personnel) non récurrents liés à l'acquisition de la société H2O en Allemagne évalué à 300 milliers d'euros.
- Des dépenses significatives, réalisées dans le cadre de la stratégie de repositionnement du groupe, dans le segment du marketing digital, notamment dans les équipes de conseil en stratégie, en performance digitale, en marketing mobile et en social media. L'impact de ces dépenses sur la marge opérationnelle doit se considérer dans le cadre du retournement de la société et de la réorientation stratégique de long terme sur laquelle l'action du management est basée. Ces dépenses devraient à l'avenir soutenir le développement des ventes du groupe dans ce secteur.

Les **Autres Charges** s'élèvent à – 680 milliers d'euros et sont principalement constituées de coûts de restructurations humains liés à la fin du plan de repositionnement décidé par la nouvelle équipe dirigeante en 2010. En 2010, celles-ci représentaient 8 725 milliers d'euros liés essentiellement à des dépréciations d'actifs ré estimés à leur « juste valeur »,

Le **résultat opérationnel** s'élève à l'issue de l'exercice 2011 à – 3 683 milliers d'euros. Le résultat opérationnel est en forte amélioration par rapport à 2010 (- 10 274 milliers d'euros) avec + 179% de croissance. Le résultat opérationnel 2010 avait été affecté par une charge de 7.374 milliers d'euros lié à des dépréciations d'actifs ré estimés à leur « juste valeur ». Au cours de l'exercice 2011, aucune charge de dépréciations d'actifs n'a été constatée, les tests de valeurs n'ayant pas démontré de perte de valeur.

Le **résultat net 2011** s'établit à – 5 038 milliers d'euros, soit -4.4% du chiffre d'affaires, en nette amélioration par rapport à 2010 où il s'établissait à – 10 837 milliers d'euros soit -14.0% du chiffre d'affaires.

Le résultat net a été affecté par :

- Le résultat financier qui constitue une charge nette de – 738 milliers d'euros, dont – 501 milliers d'euros de coûts net de l'endettement. En 2010 le résultat financier représentait un produit de 418 milliers d'euros affecté positivement par un résultat de change de 629 milliers d'euros.
- L'impôt sur les sociétés représente une charge de- 623 milliers d'euros. Il s'agit pour -456 milliers d'euros d'impôts exigibles à l'étranger dans le cadre de l'activité des filiales étrangères du groupe. Le groupe n'a pas reconnu d'impôts différés pour des déficits

reportables d'un montant de 19 163 milliers d'euros.

II. SITUATION FINANCIERE AU 31 DECEMBRE 2011

La **situation nette consolidée** s'élève au 31 décembre 2011 à 24 985 milliers d'euros. Elle se dégrade de – 5 297 milliers d'euros, soit un montant proche du résultat net dégagé sur l'exercice. Compte tenu de l'absence de versement de dividendes cela signifie que les écarts de conversion n'ont pas significativement affecté la situation nette consolidée en 2011.

Le **besoin en fond de roulement** s'élève au 31 décembre 2011 à 8 983 milliers d'euros. Le besoin a augmenté de 2 367 milliers d'euros consécutivement à la forte croissance interne de l'activité.

Le **poste provision** au bilan s'élève à 2 805 milliers d'euros (contre 3 276 milliers d'euros fin 2010). La baisse de ce poste est liée aux reprises utilisées de provisions afférentes aux locaux inoccupés. Les autres variations (dotations et reprises) d'autres natures s'équilibrent.

La **dette financière nette** augmente significativement au cours de cet exercice, conséquence de la forte croissance des activités et du besoin en fond de roulement afférent, de l'acquisition de la société H2O en Allemagne et du résultat net négatif. La dette nette s'établit à 7 334 milliers d'euros contre une trésorerie nette positive en 2010 de 2 624 milliers d'euros.

La dette financière nette est principalement composée de trois éléments courants suivant :

- Une ligne de crédit renouvelable aux états Unis d'Amérique tirée à hauteur de 4 717 milliers d'euros, garantie par les actifs de la société,
- Un prêt de 4 500 milliers d'euros octroyé par l'actionnaire contrôlant,
- De la trésorerie et des facilités de caisse dans différents pays,

Au 31 décembre 2011, VALTECH disposait d'**engagements hors bilan** d'environ 30.7 millions d'euros relatifs à des loyers futurs de bureaux à hauteur de 19.1 millions d'euros.

III. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Le **flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation** ressort négatif à – 6 209 milliers d'euros à l'issue de l'exercice 2011. Ce flux est inférieur à celui dégagé en 2010 (- 3 068 milliers d'euros). La marge brute d'autofinancement est en amélioration en 2011 de 936 milliers d'euros, mais le besoin lié aux actifs et passifs courants en 2011 a augmenté de 3 313 milliers d'euros alors qu'il avait diminué de 840 milliers d'euros en 2010.

Le **flux de trésorerie lié aux activités d'investissements** ressort négatif à – 1 037 milliers d'euros à l'issue de l'exercice 2011. Outre les investissements matériels en actifs courants corporels et incorporels liés principalement aux équipements informatiques et mobiliers pour 2 010 milliers d'euros, ainsi qu'à l'acquisition d'H2O pour un impact net de 797 milliers d'euros, il est à noter que l'encaissement de la créance relative à la cession Axelboss a partiellement compensé ces décaissements à hauteur de 1 750 milliers d'euros.

Enfin, le **flux de trésorerie de financement** est positif et s'élève à 4 084 milliers d'euros. La raison principale de cette augmentation étant liée au prêt de 4 500 milliers d'euros octroyé par l'actionnaire contrôlant.

IV. ACTIVITE DES FILIALES

Analyse géographique de l'activité 2010 :

Chiffres d'affaires contributifs en milliers d'euros	2011	2010
France	34 393	33 403
Reste de l'Europe	43 082	33 437
USA et Asie	37 570	10816
Groupe Valtech	115 045	<u>77 656</u>

Valtech consolide au quatrième trimestre 2011 sa performance commerciale en enregistrant un cinquième trimestre consécutif de croissance de son Chiffre d'Affaires, sur l'ensemble des zones géographiques et des lignes de métier.

Analyse de l'activité 2011 des filiales par pays :

France

La **France** représente un chiffre d'affaire avant élimination des transactions entre sociétés du groupe de 36 284 milliers d'euros se répartissant comme suit entre les sociétés :

France	Valtech S.A.	27 689 427
	Valtech Training S.A.	5 701 047
	Valtech Agency SAS	1 929 042
	Valtech Technology Consulting SAS (dormant)	0
	Valtech Offshore SAS (dormant)	0
	Valtech Axelboss SAS (dormant)	0

Les sociétés Valtech Technology Consulting SAS, Valtech Axelboss SAS et Valtech Offshore SAS n'ont pas eu d'activité en 2011.

Afin de simplifier les structures françaises, une réorganisation a eu lieu au 1^{er} mai 2011. Les sociétés Valtech Agency SAS et Valtech Axelboss SAS ont fait l'objet d'une dissolution anticipée sans liquidation suivie d'une transmission universelle de patrimoine au profit de leur associé unique Valtech SA. Par ailleurs la société Valtech Offshore SAS a fait l'objet d'une dissolution anticipée suivie d'une liquidation.

- **Valtech SA et Valtech Agency**

L'activité 2011 de Valtech SA et de Valtech Agency est étalée entre 2011 et 2010. Néanmoins compte tenu de la cession fin 2010 de l'activité de conseil en management, la croissance à périmètre d'activité constant du chiffre d'affaires représente 20% entre 2010 et 2011. Cette croissance est principalement portée par les activités Digitale et Mobile générées avec les clients historiques mais aussi avec de nombreux nouveaux clients.

Par ailleurs, dans le cadre du plan stratégique initié en 2010, Valtech SA et Valtech Agency ont intensifié leurs efforts sur des offres stratégiques telles que le conseil, la performance digitale, l'expérience utilisateur et le design. Ces efforts se sont traduits par le renforcement des équipes et un taux d'utilisation moindre ce qui a affecté la marge brute. La marge brute de ces sociétés a néanmoins progressé de 5.6%.

- **Valtech Training**

L'activité 2011 de Valtech Training a connu une hausse de 1.2%. Cette hausse du chiffre d'affaires est essentiellement due à une hausse du prix moyen de ventes des sessions. La marge brute a progressé de 2.3%. En 2011 Valtech Training a consolidé sa position d'acteur majeur de la formation, en particulier dans les technologies Agile, qui font désormais partie du panel des cinq formations les plus vendues. Par ailleurs, 2011 a été une année marquée par d'importantes dépenses en marketing et en séminaires publics sur des sujets de pointe comme HTML 5.

Etats Unis d'Amérique

Les **Etats Unis d'Amérique** représentent un chiffre d'affaire avant élimination des transactions entre sociétés du groupe de 32 106 milliers d'euros se répartissant comme suit entre les sociétés:

USA	Valtech Inc.	1 213 041
	Valtech Solution Inc.	30 892 543

Les activités de Valtech Inc. ont été transférées à Valtech Solution Inc. au cours de l'exercice 2011. Désormais Valtech Inc. n'a plus d'activité opérationnelle.

Le chiffre d'affaires 2011 sociétés de Valtech Inc. et de Valtech Solution Inc. a cru de 248 %. En 2010 Adea avait été intégré pour seulement 15 jours. A périmètre constant le chiffre d'affaires est stable.

2011 a été une année consacrée au retournement des activités américaines avec la restructuration du périmètre historique Valtech, l'intégration des activités ADEA et la transition vers les métiers du marketing digital. Au 31 décembre 2011, les activités sont regroupées sous une seule marque : Valtech, au sein de la société Valtech Solution Inc.

Le développement des activités a été centré sur les activités Digital (Web, Mobile et Social). Un établissement de Valtech Solution a été ouvert à New York en 2011 afin d'accélérer la pénétration du marché Digital nord américain. Par ailleurs un recentrage a également eu lieu sur la ligne de métier Technologies Agile. Dans ces deux métiers Valtech Solution a gagné de nouveaux contrats et référencés de nouveaux clients, confirmant la direction stratégique choisie.

Dans ce contexte, avec une forte pression sur les taux moyen journaliers, les frais engagés pour la restructuration des sociétés et le retournement des activités ont affecté négativement la performance de la société qui a été déficitaire en 2011. Le résultat opérationnel 2011 représente - 9.7% du chiffre d'affaires.

Suède

La **Suède** représente un chiffre d'affaire avant élimination des transactions entre sociétés du groupe de 19 278 milliers d'euros se répartissant comme suit entre les sociétés :

Suède	Valtech AB	19 277 719
	Overland Mobil Kommunikation AB (dormant)	-
	Kiara Scandinavia AB	-
	Kiara AB	-

Les sociétés Overland Mobil Kommunikation AB, Kiara Scandinavia et Kiara n'ont pas eu d'activité en 2011.

Valtech AB développe une offre de prestations de marketing digital et s'est particulièrement focalisé au cours de l'exercice 2011 sur les solutions mobile (native apps et mobile web). Vendues à des clients existants ainsi que de nouveaux clients. Parallèlement Valtech AB a continué à développer des projets transversaux multicanaux faisant appel aux différentes lignes de métiers. Afin de soutenir efficacement sa croissance Valtech AB a mis en place un programme appelé « talent program » afin de développer et valoriser le savoir faire interne.

Le chiffre d'affaires 2011 de l'entité Valtech AB a cru de + 13.2% en 2011 à taux de change constant par rapport à 2010. La marge brute et le résultat opérationnel ont également progressé respectivement de 11.9% et 16.1% entre 2011 et 2010 à taux de change constant.

Inde

L'**Inde** représente un chiffre d'affaire avant élimination des transactions entre sociétés du groupe de 11 909 milliers d'euros se répartissant comme suit entre les sociétés :

Inde	Valtech India Systems Private Ltd	6 352 569
	Valtech India Software Services Private Limited	5 555 963

Les sociétés Valtech India System Private Ltd et Valtech India Software Services Private Limited travaillent majoritairement pour les autres sociétés du groupe en mode offshore respectivement à hauteur de 45% et 55% pour l'exercice 2011.

Le chiffre d'affaires de l'activité indienne a cru de 142 % au cours de l'exercice 2011. A périmètre constant cette croissance s'élève à 36%. Les clients internes du groupe de sont essentiellement la France et les Etats Unis d'Amérique. Le développement des clients externes a été important au cours de l'année 2011 et s'est fait en particulier en Inde et en Afrique.

Danemark

Le **Danemark** représente un chiffre d'affaire avant élimination des transactions entre sociétés du groupe de 8 842 milliers d'euros se répartissant comme suit entre les sociétés :

Danemark	Valtech A/S	8 841 864
----------	-------------	-----------

En 2011 , Valtech A/S a enregistré une croissance significative sur un marché local très compétitif avec notamment l'arrivée d'acteurs near shore très compétitifs . La priorité pour 2011 a été de retrouver un volume d'activité significatif en référencant de nouveaux clients et développant de nouvelles lignes métiers en profitant de son positionnement Digital dans un marché en fort développement. Au 31 décembre 2011, un tiers de l'activité est généré par des nouveaux clients et un dixième par des nouvelles offres (advanced proprietary extensions, leading content management, e-commerce, ...), ce qui démontre une vitalité commerciale renouvelée.

Le chiffre d'affaires de l'entité Valtech A/S a cru de + 24.8% en 2011 à taux de change constant par rapport à 2010. Les dépenses liées au référencement de nouveaux clients ainsi qu'au développement de nouvelles offres à travers essentiellement le renforcement des équipes ont affecté le résultat courant qui est à l'équilibre au 31 décembre 2011, en retrait par rapport à 2010.

Allemagne

L'**Allemagne** représente un chiffre d'affaire avant élimination des transactions entre sociétés du groupe de 7 782 milliers d'euros se répartissant comme suit entre les sociétés :

Allemagne	Valtech AG	-
	Valtech GmbH	5 280 307
	Valtech H2O GmnH	2 502 107

La société Valtech AG a exclusivement une activité de holding et à ce titre n'a pas de chiffre d'affaires. La société H2O a été acquise par Valtech AG en 2011 et a intégré le périmètre de consolidation au 1^{er} juillet 2011.

La société H2O est une agence de marketing interactif opérant principalement sur les marchés locaux allemand, suisse et autrichien. H2O est basée à Munich conçoit et développe des campagnes, des applications de marketing digital ainsi que des plateformes de branding et d'e-commerce. Elle compte environ 30 collaborateurs.

Le chiffre d'affaires de l'année 2011 est de 4,4 Mio € pour un résultat opérationnel de 0.45 Mio €. Cette société a été consolidée en intégration globale dans les états financiers du groupe à partir du 01 juillet 2011. Le chiffre d'affaires H2O reconnu dans les comptes du groupe depuis l'acquisition au titre de l'année 2011 est de 2,5 Mio € et le résultat opérationnel s'élève à 0,09 Mio €.

Au 31/12/2011, l'allocation du prix d'acquisition de H2O a généré un écart d'acquisition de 1,4 Mio €. Celui-ci est majoritairement constitué d'un savoir faire et d'une équipe constituée de professionnels reconnus. La détermination de l'écart d'acquisition peut se résumer comme suit.

L'année 2011 de Valtech GmbH a été contrastée. Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires s'était contracté de 5.2% par rapport au premier semestre 2010. A contrario, au deuxième semestre 2011, l'activité a cru de 54.0% par rapport au deuxième semestre 2010. L'inversion de la tendance sur un marché dégradé a été possible grâce au repositionnement de l'activité vers les lignes de métiers Digital et e-Commerce et le référencement de nouveaux clients.

Le chiffre d'affaires 2011 de l'entité Valtech AG a cru de + 24,2 % en 2011 par rapport à 2010. Le mauvais premier semestre 2011 a néanmoins affecté le résultat opérationnel qui demeure déficitaire à hauteur de la perte 2010 malgré une forte croissance de l'activité.

Grande Bretagne

La Grande Bretagne représente un chiffre d'affaires avant élimination des transactions entre sociétés du groupe de 7 431 milliers d'euros se répartissant comme suit entre les sociétés :

GB	Valtech Ltd	7 431 052
-----------	-------------	-----------

En 2011, Valtech Ltd a enregistré une croissance significative de son chiffre d'affaire renouant avec un taux de croissance à deux chiffres dans un contexte macroéconomique et compétitif très difficile. Cette croissance a été majoritairement tirée par la réalisation de plateformes digitales de type CMS et la mise en place de partenariats avec des éditeurs tels qu'Adobe, Sitecore ou Episerver. . Ces nouvelles réalisations s'inscrivent dans le cadre du retournement stratégique initié en 2010 et visant à se refocaliser sur la ligne de métier du marketing digital.

Le chiffre d'affaires de l'entité Valtech Ltd a augmenté de + 19.0% en 2011 à taux de change constant par rapport à 2010. Les dépenses liées au retournement stratégique dans le Digital à travers le renforcement des équipes ont affectés le résultat courant qui s'établit est à l'équilibre au 31 décembre 2011, en retrait par rapport à 2010.

V. PERSPECTIVES 2012 ET A MOYEN TERME

L'incertitude actuelle sur l'activité économique mondiale et l'exposition de Valtech au territoire européen sont susceptibles d'avoir un impact en 2012. Néanmoins, la stratégie de diversification géographique et des lignes métiers avec le repositionnement sur le marketing digital, réputé plus résilient que les métiers technologiques, devrait permettre la poursuite du plan de développement du groupe.

B. COMPTES SOCIAUX DE LA SOCIETE VALTECH SA

I. COMPTES DE RESULTAT SOCIAL

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2011 de la société (holding coté du groupe et principale société opérationnelle française) se présentent comme suit :

Le chiffre d'affaires s'élève à 27 689 milliers d'euros contre 25 425 milliers d'euros en 2010, ce qui représente une augmentation de 8,9 % par rapport à 2010.

En 2010 a eu lieu la cession de l'activité de conseil en management exercée sous l'enseigne Axelboss. En 2011, la société Valtech Agency, filiale à 100%, a fait l'objet d'une dissolution anticipée suivie d'une transmission universelle de patrimoine au profit de son associé unique, Valtech SA.

Les charges d'exploitation s'élèvent à un montant de 33 412 milliers d'euros en 2011, en hausse de 10,0 % par rapport à 2010 (30 365 milliers d'euros).

Le résultat d'exploitation représente une perte de – 1 890 milliers d'euros, contre un gain d'un montant de 681 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

Le résultat financier est un produit de 3 124 milliers d'euros en 2011, contre un gain d'un montant de 8 854 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

Les dividendes perçus des filiales s'élèvent à 3 006 milliers d'euros en 2011, contre 1 000 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

Le résultat exceptionnel est une perte de – 878 milliers d'euros en 2011, contre une perte de – 22 391 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

Le résultat net de l'exercice 2011 représente donc un bénéfice de 351 milliers d'euros, contre une perte de 12 762 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

II. SITUATION FINANCIERE AU 31 DECEMBRE 2011

La situation nette au 31 décembre 2011 s'établit à 56 907 milliers d'euros, en progression de 297 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2010. Cette variation s'explique par le résultat de l'exercice pour un montant de 351 milliers d'euros et la suppression des actions d'autocontrôle décidée par l'assemblée générale du 23 mai 2011 ayant entraîné une réduction de 3 milliers d'euros du capital social et de 50 milliers d'euros de la prime d'émission.

Au 31 décembre 2011, la trésorerie nette de provisions pour dépréciation disponible de la société s'élève à 3 623 milliers d'euros contre 1 377 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

L'endettement de la société a significativement évolué. Au 31 décembre 2011, la dette financière auprès des établissements de crédit, constituée de l'ensemble des facilités de crédit court terme vis-à-vis d'établissement de crédit s'élève à – 1 088 milliers d'euros. Au 31 décembre 2010 il n'y

avait pas d'endettement auprès des établissements de crédit.

Au 31 décembre 2011, les dettes vis-à-vis des fournisseurs représentent un montant de 6 124 milliers d'euros, en augmentation de 2 095 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2010.

Au 31 décembre 2011, ce solde de dettes fournisseurs de 6 124 milliers d'euros se répartit entre 3 209 milliers d'euros de factures reçues et 2 905 milliers d'euros de factures non parvenues.

(en milliers d'euros)	31/12/2011	31/12/2010
non échues ou échues depuis moins de 30 jours	1 485	1 331
échues depuis plus de 30 jours et moins de 60 jours	1 038	1 053
échues depuis plus de 60 jours et moins de 90 jours	128	1 014
échues depuis plus de 90 jours	558	-
Total Dettes Fournisseurs	3 209	3 398

Le solde des créances et des dettes vis-à-vis des filiales constitue au 31 décembre 2011 un solde créditeur de 2 120 milliers d'euros contre 1 249 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

L'actif immobilisé net au 31 décembre 2011 s'élève à 58 375 milliers d'euros. Au 31 décembre 2010 il s'élevait à 56 307 milliers d'euros. Cet actif est essentiellement constitué des immobilisations financières pour 55 094 milliers d'euros dont 53 124 milliers d'euros pour les titres des filiales et 1 802 milliers d'euros de prêts à ces mêmes filiales.

Au 31 décembre 2011, le pôle d'intégration fiscale dont Valtech SA est la société tête de Groupe dispose de pertes reportables pour un montant total de 38 552 milliers d'euros.

III. DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et quinquies du Code Général des Impôts, il vous est signalé qu'un montant de 6 143 euros concernant des dépenses visées à l'article 39-4 du Code général des impôts a été réintégré dans le résultat fiscal au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

IV. ACTIVITE DES FILIALES CONTROLEES

Les chiffres d'affaires des filiales et sous filiales, par ailleurs toutes comprises dans le périmètre de consolidation sont mentionnées au chapitre A) IV. du présent document.

Le tableau suivant présente les principales données financières au 31 décembre 2011 des filiales détenues à plus de 50% par la Société.

	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 Sotware 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	-	-
JV Chusik Hoesa Valtech	Corée du Sud	2 695	950	51%	2 674	994	11	5 084	-	-	-

V. PRISES DE PARTICIPATIONS ET CONTROLES

Afin de simplifier et d'uniformiser les activités de Valtech SA en France, les opérations suivantes ont été réalisées sur l'exercice 2011, au 1^{er} mai 2011 :

- 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 ;
- 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, constaté 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.

Au cours de l'exercice 2011, les participations directes et indirectes détenues par VALTECH SA sont les suivantes :

- 100% dans le capital de la société VALTECH Training S.A.S, filiale française,
- 100% dans le capital de la société VALTECH Agency S.A.S., filiale française,
- 100% dans le capital de la société VALTECH Technology Consulting S.A.S., filiale française,

- 100% dans le capital de la société VALTECH Axelboss S.A.S., filiale française,
- 100% dans le capital de la société VALTECH Offshore S.A., filiale française,
- 100% dans le capital de la société VALTECH Ltd, filiale anglaise,
- 100% dans le capital de la société Valtech Technologie Solution Inc (ADEA) filiale américaine,
- 100% dans le capital de la société Valtech Technologie Inc
- 100% dans le capital de la société VALTECH AB, filiale suédoise
- 100% dans le capital de la société VALTECH A/S, filiale danoise,
- 100% dans le capital de la société Synaris AG, filiale allemande qui détient elle-même 100% dans le capital of VALTECH GMBH, filiale allemande,
- 100% dans le capital de la société VALTECH India Systems Private Limited, filiale indienne, après le rachat des actions minoritaires de la Société Valtech Offshore.
- 100% dans le capital de la société VALTECH india Software Services Private Limited (ADEA), filiale indienne,
- 50,793% dans le capital de la société VALTECH CO. Ltd, société coréenne.

VI. DIVIDENDES VERSES AU COURS DES EXERCICES PRECEDENTS

La Société n'a pas versé de dividendes au cours des trois derniers exercices.

VII. AFFECTATION DU RESULTAT

Le conseil d'administration propose d'affecter le bénéfice de la société Valtech SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, soit 350 785 euros , au poste « Report à nouveau » qui sera ainsi porté de – 16 937 847 euros à – 16 857 062 euros.

VIII. PERSPECTIVES 2012 ET A MOYEN TERME

En 2012, la Société aura le même type de sources de revenus et de charges que celles connues en 2011. Néanmoins, l'incertitude actuelle sur l'activité économique mondiale et l'exposition de Valtech à des clients ayant une couverture mondiale sont susceptibles d'avoir un impact en 2012. Néanmoins, la stratégie de diversification des lignes métiers avec le repositionnement sur le marketing digital, réputé plus résilient que l'IT, devrait permettre la poursuite du plan de développement du groupe.

C. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

I. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT DU GROUPE

Valtech participe à des projets de recherche et développement pour ses clients dans le monde.

Au niveau du groupe, aucune dépense au titre de frais de recherche et développement n'a été activé au bilan de la société.

II. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT ENGAGES PAR VALTECH SA

La société Valtech SA participe à des projets de recherche et développement pour ses clients. Dans ce cadre, la société Valtech SA bénéficie d'un agrément du ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche pour les années civile 2010, 2011 et 2012.

Au niveau de la société Valtech SA, aucune dépense au titre de frais de recherche et développement n'a été activé au bilan de la société.

D. RESSOURCES HUMAINES

I. INFORMATIONS SUR LES CONSEQUENCES SOCIALES DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE VALTECH SA

Informations concernant l'effectif	
Effectif total (<i>moyenne annuelle</i>) :	239
Embauches (<i>moyenne annuelle</i>):	
- embauches de CDI :	105 en 2011 soit 8,75 en moyenne
- embauches de CDD (dont 3 contrats de professionnalisation) :	7 en 2011 soit 0,58 en moyenne
Difficultés éventuelles de recrutement (<i>analyses</i>)	Profils rares et donc pénurie importante sur le marché
Motif des licenciements pour :	
- cause réelle et sérieuse :	2
- faute grave :	1
- faute lourde :	0
- économique :	0
- rupture conventionnelle	2
Dont licenciement suivis de transactions	2
Heures supplémentaires	0
Main d'œuvre extérieure à la Société	3 intérimaires
Informations relatives au plan de réduction des effectifs et de sauvegarde de l'emploi :	
- effort de reclassement	Néant
- réembauches et mesures d'accompagnement :	Néant
<i>(le cas échéant)</i>	
<i>Informations relatives au temps de travail</i>	
Organisation du temps de travail au 31/12/2011 :	

<ul style="list-style-type: none"> - nombre de salariés à temps plein : - nombre de salariés à temps partiel : dont nombre de salariés en congé parental (année entière) : dont nombre de salariés en arrêt maladie longue durée : 	<p>260</p> <p>4</p> <p>0</p> <p>2</p>
<p>Durée du travail pour les salariés :</p> <ul style="list-style-type: none"> - à temps plein : - à temps partiel : 	<p>151,67 h pour les non cadres ou cadres sédentaires et forfait de 218 jours pour les cadres itinérants</p> <p>cadres au forfait à 196 ou 174 jours</p>
<p>Motifs et durée de l'absentéisme :</p> <ul style="list-style-type: none"> - maladie : - accident du travail et trajet : - maternité et paternité : - congés autorisés (événements familiaux, congés formation) : - autres causes (injustifiées et congé sans solde) : 	<p>925jours</p> <p>7</p> <p>Maternité : 86 jours</p> <p>Paternité : 87 jours</p> <p>64 jours</p> <p>141 jours</p>
<p>Evolution annuelle de la rémunération :</p> <ul style="list-style-type: none"> - charges sociales : - égalité professionnelle hommes/femmes : 	<p>Hausse des salaires d'environ 2,5 %</p> <p>Il n'y a pas de discrimination salariale entre les employés féminins et masculins</p>
<p>Relations professionnelles et bilans des accords collectifs :</p>	<p>Pas de Syndicat</p> <p>1 accord collectif : 35 heures</p> <p>2 comités d'entreprise d'établissement composés de :</p> <p>PARIS : 1 titulaire et 1 suppléant –réunion mensuelle</p>

	<p>TOULOUSE :3 titulaires + 2 suppléants – Réunion mensuelle</p> <p>Délégué du personnel : 1 élu titulaire pour Paris et 2 élus titulaires+ 1 suppléant pour Toulouse – Réunion mensuelle</p>
<p>Conditions d'hygiène et de sécurité :</p> <ul style="list-style-type: none"> - existence ou non de risques majeurs : - fréquence des réunions du CHSCT : - taux d'accident du travail : 	<p>Néant</p> <p>trimestriel</p> <p>2,93</p>
<p>Formation :</p> <ul style="list-style-type: none"> - budget formation, en ce compris les salaires : - nombre de salariés ayant bénéficié d'une formation en 2011 	<p>1,60%</p> <p>90</p>
Emploi et insertion des travailleurs handicapés :	2
Œuvres sociales :	comité d'entreprise
Importance de la sous-traitance :	34 sous-traitants soit 6238 jours
Informations relatives à la prise en compte, par la Société, de l'impact territorial de ses activités quant à l'emploi et au développement territorial	Néant
Eventuellement, relations avec les associations d'insertion, les établissements d'enseignement, les associations de défense de l'environnement, les populations riveraines	Relation avec établissement d'enseignement pour les stagiaires, le recrutement, les contrats de professionnalisation
Importance de la sous-traitance et la façon dont la Société promeut auprès de ses filiales et s'assure du respect par ses dernières des dispositions des conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail.	Néant
Façon dont les filiales étrangères prennent en compte l'impact de leurs activités sur le développement régional et les populations locales.	Néant

II. INFORMATIONS SUR LE PERSONNEL DU GROUPE

Le nombre total de salariés était au 31 décembre 2011, de 1558 personnes tels que détaillé ci après. En moyenne sur l'année le nombre de personnes salariées était de 1361 collaborateurs. Cette différence illustre la croissance des effectifs continue au cours de l'exercice qui est venue soutenir la croissance de l'activité du groupe.

Le tableau ci-dessous indique la répartition des salariés à la fin de chaque période indiquée :

Nombre de personnes	31-déc.-11		31-déc.-10		31-déc.-09	
	Facturable	Non facturable	Facturable	Non facturable	Facturable	Non facturable
France	274	66	171	55	201	61
Etats-Unis	227	43	177	39	62	11
Europe hors France	284	60	229	50	195	49
Inde	547	57	531	62	230	35
Total	1332	226	1108	206	688	156

Le personnel salarié facturable représente 86% des effectifs en 2011, soit un taux identique à celui de 2010.

Valtech est par ailleurs amené à travailler avec des travailleurs indépendants ou prestataires.

Le taux d'utilisation des consultants était de 84 % en 2011 contre 83% en 2010.

Le taux d'utilisation est défini par le ratio entre le nombre total de jours facturés aux clients de la société sur le nombre total de jours disponibles du personnel facturable hors week-end, jours fériés, congés et RTT.

Il est à noter qu'il n'existe pas dans le secteur d'activité de Valtech de définition standardisée du taux d'utilisation rendant ainsi toute comparaison avec des concurrents difficile.

E. INFORMATIONS SUR LES CONSEQUENCES ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

Valtech étant une société de prestations de services intellectuels, ses activités ne mettent en jeu aucun processus de production et/ou de fabrication susceptible de constituer une agression de l'environnement naturel significative.

Toutefois, sensible aux enjeux que représentent les inquiétantes évolutions environnementales d'une part, et souhaitant inscrire l'entreprise dans les valeurs culturelles de son époque d'autre part, le management a décidé de concevoir et mettre en œuvre une démarche développement durable.

Les principales dispositions prises ont trait aux déplacements (vers les sites clients et entre les domiciles et sites VALTECH) et au tri sélectif. Pour sa part, la politique de récupération des déchets électroniques et informatiques se trouve renforcée.

F. FACTEURS DE RISQUES

I. Risque de liquidité

Au cours de l'exercice 2011, le groupe Valtech a pu maintenir sa liquidité court terme. Au 31 décembre 2011, la trésorerie brute du groupe VALTECH qui s'établit à 6 236 milliers d'euros est en diminution de 1 712 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2010. Le groupe Valtech a maintenu sa liquidité en ayant recours à l'endettement.

Au 31 décembre 2011, l'endettement net du groupe VALTECH qui s'établit à 7 335 milliers d'euros est en augmentation de 9 960 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2010.

Au 31 décembre 2011, la dette brute du groupe VALTECH qui s'établit à 10 546 milliers d'euros est en augmentation de 6 636 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2010.

La dette brute est constituée :

- d'une dette moyen terme contractée vis-à-vis des actionnaires de l'entité H2O allemande acquise au cours du deuxième semestre 2011 d'un montant de 1 143 milliers d'euros,
- d'une dette court terme de 4 500 milliers d'euros octroyée par l'actionnaire contrôlant du groupe,
- d'un tirage partiel d'une ligne de crédit court terme américaine «avec Bridge Bank de 4 717 milliers d'euros. Le remboursement de cette ligne est devenue exigible à tout moment. Au 31 décembre 2011, le groupe est en cours de renégociation.

Au 31 décembre 2011, l'utilisation par le groupe VALTECH de ses facilités de caisse s'établit à 3 025 milliers d'euros est en augmentation de 1 612 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2010.

Ce découvert est essentiellement situé en France et en Angleterre. Pour la part française il comprend le montant d'affacturage non déconsolidant qui s'élève au 31 décembre 2011 à 574 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2011, le groupe Valtech dispose des lignes confirmées suivantes :

- une ligne BNP Factor d'affacturage concerne VALTECH SA pour un montant maximal de 3,0 millions d'euros. Cette ligne ne comporte pas de «covenants» spécifiques et dépend du niveau de créances éligibles détenues par la société. Au 31/12/2011, elle était utilisée à hauteur de 574 milliers d'euros.
- une ligne de crédit HSBC détenue par VALTECH UK est d'un montant limité à 600 milliers de GBP. Cette ligne est garantie pas les actifs de la société et un lettre de support de Valtech SA pour 450 milliers de GBP. Au 31/12/2011, elle était utilisée à hauteur de 268 milliers d'euros.
- une ligne de crédit Nordea Bank concerne VALTECH Danemark pour un montant maximum de 3 millions DKK.
- une ligne de crédit AXIS Bank détenue par VALTECH India Systems Private Limited pour un montant maximum de 20 millions INR. Cette ligne est garantie pas les actifs de la société et

- un lettre de support de Valtech SA pour 20 millions INR.
- une ligne de crédit Bridge Bank détenue par VALTECH Solutions pour un montant maximum de 8 millions USD. Au 31/12/2011, elle était utilisée à hauteur de 6 104 milliers d'USD. Cette ligne est garantie pas les actifs de la société. Cette dette est soumise à des ratios bancaires.

Par ailleurs le groupe Valtech dispose d'une ligne de financement non confirmée pour un montant de 2 400 milliers d'euros en France auprès de deux établissements de crédit.

Le groupe Valtech est confiant dans sa capacité à maintenir sa liquidité court terme au cours de l'exercice 2012 et faire face à ses échéances.

II. Risque de taux d'intérêts

Le groupe Valtech est exposé au risque de Taux d'intérêts à deux titres :

- Les financements

L'ensemble des financements du groupe Valtech sont des financements court terme indexés sur des taux court terme spécifiques à chaque pays, à l'exception de d'une dette court terme de 4 500 milliers d'euros octroyée par l'actionnaire contrôlant du groupe, à taux fixe.

Le groupe Valtech encourt donc un risque de variation de taux en fonction des évolutions de chaque indice pour la partie tirée des lignes de crédits détaillé au § F.I.

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

Une variation de 1% des indices à la hausse aurait donc un impact négatif de 49 milliers d'euros sur le résultat net avant impôt du groupe Valtech.

- Les cautions bancaires

L'ensemble des cautions bancaires de Valtech sont des cautions bancaires indexées sur des taux fixe spécifique à chaque pays. Le groupe a donné des cautions bancaires à hauteur de 2 210 milliers d'euros.

III. Risque de change

Risque de change opérationnel : compte de résultat et bilan

Les sociétés du groupe VALTECH concentrent traditionnellement leurs opérations sur leurs propres zones géographiques et leurs activités sont essentiellement libellées en monnaie locale. A l'exception de l'Inde qui facture majoritairement en EUR et USD, le coût des prestations étant lui en INR.

Risque de change bilanciel : impact de la consolidation

Le risque de change bilanciel résulte de la traduction en euros (monnaie de référence des comptes de VALTECH) de l'actif net et des résultats libellés dans des monnaies autres (celles des filiales et participations situées aux Etats Unis, au Royaume Uni, au Danemark, en Suède et en Inde principalement) que l'euro devises de reporting du groupe Valtech.

Au 31 décembre 2011, la part du résultat net du groupe réalisé en devise est de 25 %.

Une appréciation de 10% de toutes les monnaies simultanément par rapport au taux moyen de l'euro 2011 aurait eu un impact de - 126 milliers d'euros sur le résultat net consolidé.

Une dépréciation de - 10% de toutes les monnaies simultanément par rapport au taux moyen de l'euro 2011 aurait eu un impact de + 126 milliers d'euros sur le résultat net consolidé.

Au 31 décembre 2011, l'incidence des effets de change sur les capitaux propres consolidés du groupe Valtech représente une diminution de – 258 milliers d'euros.

Une appréciation de 10% de toutes les monnaies simultanément par rapport au taux de clôture de l'euro aurait eu un impact de + 1 917 milliers d'euros sur les capitaux propres consolidés.

Une dépréciation de 10% de toutes les monnaies simultanément par rapport au taux de clôture de l'euro aurait eu un impact de - 1 917 milliers d'euros sur les capitaux propres consolidés.

L'objet du tableau suivant est de calculer le risque de perte en devises sur les actifs et passifs sur la base d'une hypothèse d'évolution de la devise dans laquelle les comptes sont établis face à la totalité des devises concernées.

Répartition par Devise en milliers d'euros	EUR	USD	INR	SEK	DKK	GBP	AUTRES	TOTAL
au 31/12/2011								
Actif	31 143	17 015	5 969	8 680	5 444	3 546	509	72 305
Passif hors capitaux propres	25 328	8 900	2 159	5 315	2 665	2 955	(0)	47 321
Position nette avant couverture (en euros)	5 815	8 116	3 810	3 365	2 779	591	509	24 985
Couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Position nette après couverture (en euros)	5 815	8 116	3 810	3 365	2 779	591	509	24 985
taux de change au 31/12/2011	1,00	0,77	0,01	0,11	0,13	1,20	0,00	
si taux s'apprécient de 10% par rapport à l'euros	5 815	8 927	4 191	3 702	3 057	650	560	26 902

si taux se déprécient de 10% par rapport à l'euros	5 815	7 304	3 429	3 029	2 501	532	458	23 068
--	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	--------

IV. Risque sur actions

Au 31 décembre 2011, le groupe Valtech ne possédait plus d'action propre. La suppression des 214 900 actions d'autocontrôle a été décidée par l'assemblée générale du 23 mai 2011. Celle-ci a entraîné une réduction de 3 milliers d'euros du capital social et de 50 milliers d'euros de la prime d'émission

V. Risque environnemental

Le groupe Valtech et la société Valtech SA ont des activités de prestations de services intellectuels. Les risques liés à l'environnement sont par conséquent estimés comme faibles

VI. Assurances

VALTECH a souscrit dans chacune de ses filiales des assurances pour couvrir les risques suivants :

1. assurances des personnes employées pendant leur activité professionnelle,
2. assurance des locaux et matériels utilisés,
3. assurances des véhicules de la société utilisés par les employés,
4. assurances en responsabilité civile pour les conséquences de malfaçon sur les systèmes informatiques auxquels VALTECH contribue,
5. assurances des dirigeants de chaque filiale.

La société Valtech est soumise à un certain nombre d'obligations de confidentialité dans de nombreux territoires où elle exerce ses activités. La société estime que donner davantage de détails sur le coût financier et les niveaux de couvertures en place dans chaque pays reviendrait à communiquer des informations sur lesquelles elle a un engagement de confidentialité. Valtech estime toutefois que les assurances souscrites dans chacune de ses filiales lui donnent une couverture des risques de sinistres éventuels satisfaisante.

VII. Risques particuliers

Risque lié au personnel

La capacité du groupe à maintenir sa position de marché et à croître dépend pour une large part de sa capacité :

- à disposer en permanence d'une équipe de collaborateurs hautement qualifiés possédant les compétences et l'expérience nécessaires,
- à adapter ses ressources au niveau de demandes de ses clients, celle-ci pouvant être soit en augmentation soit en diminution.

Le groupe a donc mis en place localement, dans chaque entité, une gestion fine des ressources. Néanmoins si le groupe Valtech devait faire face à des difficultés de recrutement ou à l'impossibilité d'aligner le volume de ses équipes à son volume d'activité, cela pourrait le cas échéant affecter les performances financières du groupe.

Le groupe Valtech porte une grande attention à la communication interne, à la diversité, à l'égalité des chances et aux conditions de travail. Chaque entité du groupe Valtech développe des initiatives spécifiques dans ces différents domaines.

Risque lié à la clientèle

Le groupe Valtech est référencé chez un grand nombre de clients, répartis dans plusieurs pays et dans plusieurs secteurs d'activité. Les clients du groupe Valtech sont constitués essentiellement de grands comptes locaux ou mondiaux. Le groupe Valtech réalise 28.4% de son chiffre d'affaire avec une dizaine de client. Le premier client représente 7.4% du chiffre d'affaires groupe.

Compte tenu de la dispersion de son portefeuille client, le groupe Valtech estime le risque lié à sa dépendance vis-à-vis de clients comme faible.

Risque lié au risque crédit client

Le risque sur les créances clients est mesuré régulièrement. Les facturations sont établies généralement après acceptation des clients et sur base de contrat ou bons de commande. Une procédure de suivi et de relance des créances clients est mise en place localement dans chaque entité pour accélérer le recouvrement.

Au cours de l'exercice 2011, certaines activités de nos clients ont été impactées par l'environnement économique actuel (restructuration et difficulté d'accès au financement) , entraînant une hausse du risque. Au cours de l'exercice 2011, 856 milliers d'euros de provision pour dépréciation clients ont été enregistrés.

Cette situation a entraîné un renforcement du contrôle du risque client et des procédures afférentes.

Risque contractuel

Le groupe Valtech, dans le cadre de ses activités est amené à travailler avec ses clients soit en prestation en régie soit en prestations au forfait.

Dans le cadre des prestations en régie celles-ci sont encadrées soit par des bons de commande à durée limitée, inscrits ou non dans un contrat cadre, soit par un contrat. Les conditions de renouvellement ne sont pas formellement approuvées, constituant un risque de volatilité dans le volume d'activité pouvant affecter les performances du groupe.

Dans le cadre des prestations au forfait celle-ci sont régies soit par des contrats, soit par des bons de commandes à durée limitée. Par essence ces prestations ne sont pas reconductibles.

Les engagements à l'égard des clients sont validés par les directeurs généraux des différentes sociétés et les directeurs des opérations groupe. Malgré ce processus il peut s'avérer que la difficulté d'exécution de la prestation ait été sous estimée et donc que son coût ait été sous évaluée. Il peut en résulter des dépassements de dépenses non couvert par des recettes.

Par ailleurs le groupe peut être amené à accepter des garanties de performances (à travers des garanties bancaires ou non). Le montant de ces garanties n'est pas systématiquement limité en valeur.

G. CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE

Le conseil d'administration a donné toutes informations utiles aux Commissaires aux Comptes afin de leur permettre d'établir leur rapport spécial sur les conventions visées par l'article L.225-38 du Code de Commerce, c'est-à-dire celles qui ont pu intervenir entre la Société et des administrateurs, des dirigeants ou des sociétés dans lesquelles les administrateurs ou dirigeants de la Société peuvent avoir des intérêts ou entre la Société et l'un de ses actionnaires détenant plus de 10% du capital social ou entre la Société et une société contrôlant une société actionnaire détenant plus de 10% du capital social.

Ces conventions sont les suivantes :

- Prolongement de la convention d'assistance entre VALTECH SA et DENDROBIUM SA ;
- Convention d'assistance entre VALTECH SA et SKY JET Ltd et validation des honoraires variables dus au titre de 2011 ;
- Conventions de prêt entre VALTECH SA et VERLINVEST.

H. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

I. Composition du conseil d'administration au 31 décembre 2011

Valtech SA est une société anonyme à Conseil d'Administration.

Au 31 décembre 2011 le conseil d'administration est composé des administrateurs suivants :

- Monsieur Sebastian LOMBARDO, né le 12/04/1972, désigné Président et Directeur Général de la société le 9 mars 2010, nommé administrateur pour la première fois le 4 février 2010, ratifié en assemblée générale le 29 juin 2010, dont le mandat expire à l'AG 2017 statuant sur les comptes 2016
- la société DLF SA, avec pour représentant permanent Monsieur Frédéric De Mevius né le 26/11/1958, nommé pour la première fois le 22 avril 2010 en remplacement de Monsieur Frédéric De Mevius, ratifié en assemblée générale le 29 juin 2010, dont le mandat expire à l'AG 2017 statuant sur les comptes 2016
- la société NEXT CONSULTING SPRL, avec pour représentant permanent Monsieur Daniel GROSSMANN, né le 05/03/1971, nommé pour la première fois le 22 avril 2010 et en remplacement de Monsieur Daniel GROSSMANN, ratifié en assemblée générale le 29 juin 2010, dont le mandat expire à l'AG 2017 statuant sur les comptes 2016
- la société ASTOVE SPRL, avec pour représentant permanent Monsieur Laurent SCHWARZ, né le 29/11/1957, nommé pour la première fois le 22 avril 2010, en remplacement de Monsieur Laurent SCHWARZ, ratifié en assemblée générale le 29 juin 2010, dont le mandat expire à l'AG 2017 statuant sur les comptes 2016

Le conseil ne comprend pas d'administrateur indépendant, ni de censeur.

L'ensemble des informations relatives au fonctionnement du Conseil d'administration et de ses comités est détaillé dans le rapport du Président sur le gouvernement d'entreprise présenté en annexe 1.

II. Direction générale au 31 décembre 2011

La direction générale de la société est assumée par Monsieur Sebastian Lombardo, nommé par le conseil d'administration le 9 mars 2010 en qualité de Président-Directeur Général. Le conseil a décidé de ne pas dissocier les fonctions de Président du Conseil et de Directeur Général de la société.

Monsieur Olivier Padiou, né le 31/03/1965, a été nommé Directeur Général Délégué le 10 juin 2010, afin d'assister le Président Directeur Général dans sa mission.

Aucune restriction n'est apportée aux pouvoirs du Directeur Général ou à ceux du Directeur Général Délégué par les statuts et/ou par décision du Conseil d'administration.

III. Mandats et fonctions exercé par les mandataires sociaux dans toutes sociétés au 31 décembre 2011

- Monsieur Sebastian LOMBARDO, désigné Président et Directeur Général de la société le 9 mars 2010, nommé administrateur pour la première fois le 4 février 2010, ratifié en assemblée générale le 29 juin 2010, dont le mandat expire à l'AG 2017 statuant sur les comptes 2016, dont le nombre d'actions de la société détenues en propre s'élève à : 976 558 actions.

au 31 décembre 2011 exerce les mandats et fonctions suivantes :

Groupe/ Hors Groupe	SOCIETE	MANDAT / FONCTION
Groupe Valtech	Valtech S.A. (SL) Valtech Training (Valtech SA) Valtech Technology Consulting (Valtech SA) Valtech Hong Kong Limited (Valtech SA) Valtech Co Limited [Corée](Valtech SA) Valtech AG (Valtech SA)	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général Président Administrateur Administrateur/Directeur Administrateur Membre du conseil de surveillance
Hors Groupe	Novedia SAS SiegCo S.A. Cosmoledo SPRL A3 Investments S.A. Dominus S.A. Skyjet Ltd. Mimesis Republic SAS Statler & Waldorf SAS	Administrateur Administrateur Gérant Administrateur Délégué Administrateur Administrateur Administrateur Président

- Monsieur Olivier PADIOU, désigné Directeur Général Délégué de la société le 10 juin 2010. dont le nombre d'actions de la société détenues en propre s'élève à : 0 actions.

au 31 décembre 2011 exerce les mandats et fonctions suivantes :

Groupe/ Hors Groupe	SOCIETE	MANDAT / FONCTION
------------------------	---------	-------------------

	Fiwep SA (FdM) Merifin Europe S.A. (FdM) Patria S.A. (FdM) Amis de l'hôtel de Croix ASBL (FdM) Fondation Boch ASBL (FdM)	
--	--	--

- la société NEXT CONSULTING SPRL, avec pour représentant permanent Monsieur Daniel GROSSMANN, nommé pour la première fois le 22 avril 2010 et en remplacement de Monsieur Daniel GROSSMANN, ratifié en assemblée générale le 29 juin 2010, dont le mandat expire à l'AG 2017 statuant sur les comptes 2016, dont le nombre d'actions de la société détenues par Next Consulting en propre s'élève à : 10 actions, dont le nombre d'actions de la société détenues par Monsieur Daniel Grossmann en propre s'élève à : 10 actions.

au 31 décembre 2011 exerce les mandats et fonctions suivantes :

Groupe/ Hors Groupe	SOCIETE	MANDAT / FONCTION
Groupe Valtech	Valtech S.A.	Administrateur
Hors Groupe	Next Consulting sprl (DG) Cofintra S.A. (NC) SiegCo S.A. (NC) Verlinvest Asia Ltd (NC) ITWP Limited (NC) ITWP Acquisitions Limited (NC) Brandtone Holdings Limited (NC)	Administrateur Délégué Administrateur Administrateur Administrateur Administrateur Administrateur Administrateur

- la société ASTOVE SPRL, avec pour représentant permanent Monsieur Laurent SCHWARZ, nommé pour la première fois le 22 avril 2010, en remplacement de Monsieur Laurent SCHWARZ, ratifié en assemblée générale le 29 juin 2010, dont le mandat expire à l'AG 2017 statuant sur les comptes 2016, dont le nombre d'actions de la société détenues par Astove en propre s'élève à : 10 actions, dont le nombre d'actions de la société détenues par Monsieur Laurent Schwarz en propre s'élève à : 10 actions, dont le nombre d'action de la société détenue par LuckyWay, société détenue par Monsieur Laurent SCHWARZ s'élève à 1 000 000 actions.

au 31 décembre 2011 exerce les mandats et fonctions suivantes :

Groupe/ Hors Groupe	SOCIETE	MANDAT / FONCTION
Groupe Valtech	Valtech S.A.	Administrateur
Hors Groupe	Luckyway SARL Astove SPRL SABS Novedia SAS Mimesis Republic SAS	Gérant Gérant Gérant Président du conseil de Surveillance Administrateur

I. REMUNERATION ET AVANTAGES ALLOUES AUX MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Monsieur Sébastien Lombardo :

En qualité d'Adminsitrateur	Versé en 2010	Versé en 2011
Rémunération brute versée par la société au titre de ce mandant social	Néant	Néant
Jetons de présence versés par la société au titre de ce mandat social	Néant	Néant
<i>Conventions réglementées approuvées par le conseil en vigueur avec partie(s) liée(s)</i>	<i>oui</i>	<i>oui</i>

Société DLF, représentée par Monsieur Frédéric de Mevius :

En qualité d'Adminsitrateur	Versé en 2010	Versé en 2011
Rémunération brute versée par la société au titre de ce mandant social	Néant	Néant
Jetons de présence versés par la société au titre de ce mandat social	Néant	Néant
<i>Conventions réglementées approuvées par le conseil en vigueur avec partie(s) liée(s)</i>	<i>non</i>	<i>non</i>

SociétéNext Consulting, représentée par Monsieur Daniel Grossman :

En qualité d'Adminsitrateur	Versé en 2010	Versé en 2011
Rémunération brute versée par la société au titre de ce mandant social	Néant	Néant
Jetons de présence versés par la société au titre de ce mandat social	Néant	Néant
<i>Conventions réglementées approuvées par le conseil en vigueur avec partie(s) liée(s)</i>	<i>non</i>	<i>non</i>

Société Astove, représentée par Monsieur Laurent Schwarz :

En qualité d'Adminsitrateur	Versé en 2010	Versé en 2011
Rémunération brute versée par la société au titre de ce mandant social	Néant	Néant
Jetons de présence versés par la société au titre de ce mandat social	Néant	Néant
<i>Conventions réglementées approuvées par le conseil en vigueur avec partie(s) liée(s)</i>	<i>non</i>	<i>non</i>

Lars Bladt, démission le 09/03/2010

En qualité d'Adminsitrateur	Versé en 2010	Versé en 2011
Rémunération brute versée par la société au titre de ce mandant social	Néant	<i>démission</i>
Jetons de présence versés par la société au titre de ce mandat social	14 063 €	<i>en 2010</i>
<i>Conventions réglementées approuvées par le conseil en vigueur avec partie(s) liée(s)</i>	<i>oui</i>	<i>démission en 2010</i>

Jean-Claude Turri, démission le 09/03/2010

En qualité d'Adminsitrateur	Versé en 2010	Versé en 2011
Rémunération brute versée par la société au titre de ce mandant social	Néant	<i>démission</i>
Jetons de présence versés par la société au titre de ce mandat social	12 188 €	<i>en 2010</i>
<i>Conventions réglementées approuvées par le conseil en vigueur avec partie(s) liée(s)</i>	<i>oui</i>	<i>démission en 2010</i>

Administrateurs ayant démissionnés en 2009, mais dont une partie des jetons de présence 2009 ont été versés en 2010 :

Doouglas Land, démission le 04/02/2009

En qualité d'Administrateur	Versé en 2010	Versé en 2011
Rémunération brute versée par la société au titre de ce mandant social	Néant	<i>démission en 2009</i>
Jetons de présence versées par la société au titre de ce mandat social	18 750 €	
<i>Conventions réglementées approuvées par le conseil en vigueur avec partie(s) liée(s)</i>	<i>oui</i>	<i>démission en 2009</i>

John Stanley, démission le 04/02/2009

En qualité d'Administrateur	Versé en 2010	Versé en 2011
Rémunération brute versée par la société au titre de ce mandant social	Néant	<i>démission en 2009</i>
Jetons de présence versés par la société au titre de ce mandat social	7 500 €	
<i>Conventions réglementées approuvées par le conseil en vigueur avec partie(s) liée(s)</i>	<i>démission en 2009</i>	<i>démission en 2009</i>

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, soumise 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. Ces honoraires sont détaillés dans le paragraphe K du présent document.

Le Président Directeur Général démissionnaire le 09/03/2010 de Valtech SA, Lars Bladt, 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, soumise 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. Ces honoraires sont détaillés dans le paragraphe K du présent document.

Au cours des exercices 2010 et 2011, aucun administrateur n'a reçu ni levé aucune autre rémunération, ni avantage en nature, ni stock-option, ni actions gratuites ni actions de performance, ni aucun titre ne donnant accès au capital.

J. REMUNERATION ET MONTANTS ALLOUES AUX ORGANES DE DIRECTION GENERALE NON ADMINISTRATEUR

Le Directeur Général Délégué de Valtech SA, Olivier Padiou, n'étant pas administrateur ne perçoit aucun jeton de présence. En outre il ne perçoit aucune rémunération au titre son mandant 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. Celle-ci peut être détaillée comme suit :

Montant en euros	au titre de l'exercice 2010			au titre de l'exercice 2011		
	dus	versés en 2010	versés en 2011	dus	versés en 2011	à verser en 2012
Rémunération fixe	150 000 €	150 000 €		240 000 €	240 000 €	
Rémunération variable	136 000 €		136 000 €	136 000 €		136 000 €
Prime				56 000 €	56 000 €	
Avantages postérieurs à l'emploi	3 000 €			5 000 €		
Jetons de présence						
Avantage en nature				34 000 €	34 000 €	
Indemnité de fin de contrat de travail						
TOTAL	289 000 €	150 000 €	136 000 €	471 000 €	296 000 €	136 000 €

K. HONORAIRES ALLOUES AUX PARTIES LIEES AUX MANDATAIRES SOCIAUX

Trois conventions visées par l'article L.225-38 du Code de Commerce intervenant entre la Société et des sociétés dans lesquels les dirigeants détiennent plus de 10% du capital social sont ou ont été en vigueur au cours des exercices 2010 et 2011.

Convention VALTECH / IMPEO

Date d'effet : du 14 novembre 2008 au 09 mars 2010

Impleo est une société dans laquelle Mr Lars Bladt, Président Directeur Général de valtech SA , démissionnaire le 09/03/2010 a une influence notable.

Cette convention a pris fin le 09 mars 2010

Prestations couvertes par la convention d'assistance :

La convention prévoit que la société IMPLEO fournisse à VALTECH et ses filiales les prestations suivantes :

- Définition, développement et mise en œuvre des recherches du Groupe et de la stratégie de développement dans chaque pays où le Groupe a développé ses activités ;
- Définition, développement et mise en œuvre de stratégies pour le développement des activités de conseil « web agency » pour l'ensemble du Groupe VALTECH mises en place dans chaque pays où le Groupe a développé ses activités ;
- Définition, développement et mise en œuvre de stratégies pour le développement des activités de conseil avec la méthode agile pour l'ensemble du Groupe VALTECH, mises en place dans chaque pays où le Groupe a développé ses activités.

Rémunérations des services rendus :

La convention prévoit que les prestations décrites soient facturés sur la base d'honoraires forfaitaires mensuels de 12 000 €, soit un montant de 132 000 € en 2010.

Durée, résiliation et indemnité de résiliation :

Le contrat a été conclu pour une durée indéterminée résiliable à tout moment.

Autres clauses :

Une clause de non concurrence de 12 mois et une clause de non débauchage de 12 mois sanctionnée par une clause pénale figurent également dans le contrat.

Avenant à la Convention Valtech / IMPLEO

Suite au projet d'offre publique d'achat déposé par SiegCo auprès de l'AMF le 23 octobre 2009, le conseil d'administration de Valtech a autorisé le 29 octobre 2009, la signature d'un avenant à la Convention IMPLEO/VALTECH. Cet avenant prévoit qu'IMPLEO fournisse à VALTECH, moyennant une rémunération supplémentaire de 18 000 euros HT par mois, les services additionnels suivants : assistance et conseil pour l'analyse et la mise en place des réponses à apporter à l'Offre Publique d'Achat de SiegCo, notamment par la sollicitation d'Offres concurrentes et ce, pour une durée commençant à courir le 30 octobre 2009 et prenant fin à la plus proche des deux dates suivantes soit le terme des opérations sur l'Offre Publique d'Achat de SiegCo, soit la dénonciation du Contrat à durée indéterminée entre IMPLEO et VALTECH SA.

Le 14 janvier 2010, le Conseil d'administration a décidé une augmentation du nombre de jours pour le contrat conclu avec IMPLEO. Celui-ci a été prolongé de douze jours pour les mois de janvier et février 2010.

Convention VALTECH / DENDROBIUM

Date d'effet : du 1^{er} mai 2010 au 30 mars 2011

Dendrobium, dans laquelle Mr Sébastien Lombardo Président Directeur Général de Valtech SA , depuis le 09 mars 2010 est dirigeant.

Prestations couvertes par la convention d'assistance :

La convention prévoit que la société Dendrobium fournisse à VALTECH et ses filiales les prestations suivantes :

Assistance en matière de développement des affaires

Définition et mise en place d'une stratégie de croissance – interne et externe et de restauration des performances financières du Groupe ;

Recherche de cibles d'acquisition et négociations des termes et conditions de cession ;

Veille commerciale et stratégique sur les secteurs de prédilection de VALTECH, construction de recommandations ;

Coordination des différents conseils et intervenant sur les dossiers de développement, négociation de leurs termes et conditions d'intervention ;

Négociations commerciales majeures ;

Conseil sur les dossiers, de toutes natures, les plus importants pouvant avoir une incidence sur le développement de VALTECH ;

Assistance administrative

tous conseils ou propositions en matière d'organisation, de la gestion, des circuits d'information ou de communication à l'intérieur ou l'extérieur de l'entreprise, en matière d'achat d'immobilisations ou d'investissements majeurs, dans tous domaines ;

Assistance dans le recrutement des cadres, dans l'évolution de leur carrière, dans l'exécution de leur contrat de travail ;

Assistance dans les relations avec les institutions représentatives du personnel ;

Encadrement et coordination des interventions des différents conseils récurrents (experts-comptables, avocats) auprès du Groupe ;

Rémunérations des services rendus :

La convention prévoit que les prestations décrites soient facturées sur la base d'honoraires forfaitaires mensuels de 25 000 €.

Sera ajouté à l'honoraire fixe, un honoraire de résultats assis sur des objectifs annuels du Groupe définis par le Conseil d'administration de VALTECH. En cas de renouvellement du contrat (cf. art. 4 infra), l'honoraire de résultats, sauf s'il en est expressément décidé autrement par le Conseil d'administration, sera identique à celui de l'exercice précédent. En cas de résiliation anticipée du présent contrat, l'honoraire de résultats sera calculé prorata temporis.

A titre exceptionnel , et pour tenir compte du surcroît de charge dû au démarrage de l'activité et de toutes prestations réalisées avant la date d'effet du présent contrat, l'honoraire mensuel fixe forfaitaire sera de soixante cinq mille euros (65 000 €) au titre de chacun des mois de mai et juin 2010 et de quarante cinq mille euros (45 000 €) au titre du mois de juillet 2010, hors taxes et hors frais. A cet honoraire fixe, s'ajouterait un honoraire de résultats en fonctions d'objectifs définis par le conseil.

Durée, résiliation et indemnité de résiliation :

Le contrat a été conclu pour une durée indéterminée résiliable à tout moment.

Autres Clauses :

Une clause d'exclusivité, de non concurrence, de non divulgation, de confidentialité et de non-dénigrement figurent également dans le contrat.

Convention VALTECH / Sky Jet

Date d'effet : du 1^{er} avril 2011 au 31 décembre 2011

Sky Jet, dans laquelle Mr Sébastien Lombardo Président Directeur Général de Valtech SA , depuis le 09 mars 2010 est dirigeant.

Prestations couvertes par la convention d'assistance :

La convention prévoit que la société Sky Jet fournisse à VALTECH et ses filiales les prestations suivantes :

Assistance en matière de développement des affaires

Définition et mise en place d'une stratégie de croissance – interne et externe et de restauration des performances financières du Groupe ;

Recherche de cibles d'acquisition et négociations des termes et conditions de cession ;

Veille commerciale et stratégique sur les secteurs de prédilection de VALTECH, construction de recommandations ;

Coordination des différents conseils et intervenants sur les dossiers de développement, négociation de leurs termes et conditions d'intervention ;

Négociations commerciales majeures ;

Conseil sur les dossiers, de toutes natures, les plus importants pouvant avoir une incidence sur le développement de VALTECH ;

Assistance administrative

Tous conseils ou propositions en matière d'organisation, de la gestion, des circuits d'information ou de communication à l'intérieur ou l'extérieur de l'entreprise, en matière d'achat d'immobilisations ou d'investissements majeurs, dans tous domaines ;

Assistance dans le recrutement des cadres, dans l'évolution de leur carrière, dans l'exécution de leur contrat de travail ;

Assistance dans les relations avec les institutions représentatives du personnel ;

Encadrement et coordination des interventions des différents conseils récurrents (experts-comptables, avocats) auprès du Groupe ;

Rémunérations des services rendus :

La convention prévoit que les prestations décrites soient facturées sur la base d'honoraires forfaitaires mensuels de 25 000 €.

Sera ajouté à l'honoraire fixe, un honoraire de résultats assis sur des objectifs annuels du Groupe définis par le Conseil d'administration de VALTECH. En cas de renouvellement du contrat (cf. art. 4 infra), l'honoraire de résultats, sauf s'il en est expressément décidé autrement par le Conseil d'administration, sera identique à celui de l'exercice précédent. En cas de résiliation anticipée du présent contrat, l'honoraire de résultats sera calculé prorata temporis.

Au cours de l'année 2011, un honoraire de résultats de Valtech SA a été versé à la société Sky Jet, à hauteur de 250 000 euros

Au titre de l'année 2011, l'honoraire de résultats de Valtech SA à la société Sky Jet, provisionné dans les comptes clos au 31 décembre 2011 s'est élevé à 250 000 euros.

Au titre de l'année 2011, l'honoraire de résultats était décomposé pour 80 % d'honoraire de résultats liés à des critères quantitatifs (Chiffres d'affaires et Résultat opérationnel) et pour 20% d'honoraire de résultats liés à des critères qualitatifs (stratégie, retournement, développement, croissance externe,...)

Durée, résiliation et indemnité de résiliation :

Le contrat a été conclu pour une durée indéterminée résiliable à tout moment.

Autres Clauses :

Une clause d'exclusivité, de non concurrence, de non divulgation, de confidentialité et de non-dénigrement figurent également dans le contrat.

L. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

I. Actionnariat

- Identité des personnes physiques possédant plus de 5% du capital social ou des droits de vote

Actionnaires	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote	% capital	% droit de vote
SiegCo	95 480 865	95 480 865	61,68%	61,68%
Flottant	59 312 686	59 312 686	38,32%	38,32%
Total	154 793 551	154 793 551	100.00%	100%

La Société n'ayant pas émis d'actions à droit de vote double, la répartition des droits de vote est équivalente à la répartition du capital (sous réserve des actions d'auto-détention).

Au 31 décembre 2011, la société Valtech SA ne possède pas d'action auto détenue. Suite à la décision de suppression des actions d'autocontrôle décidée par l'assemblée générale du 23 mai 2011, Valtech SA a annulé au cours de l'exercice 2011 la totalité des 214 900 actions auto détenues.

II. Pacte d'actionnaires

Le Conseil n'a pas, à ce jour, connaissance de pacte d'actionnaires entre les actionnaires de Valtech SA.

III. Participation des mandataires sociaux au capital social

Au 31 décembre 2011, la participation des administrateurs dans le capital sociale est la suivante :

- Monsieur Sebastian LOMBARDO,
nombre d'actions de la société détenues en propre s'élève à : 976 558 actions.
- Monsieur Olivier PADIOU,
nombre d'actions de la société détenues en propre s'élève à : 0 action.
- la société DLF SA, avec pour représentant permanent Monsieur Frédéric De Mevius,
nombre d'actions de la société détenues par DLF en propre s'élève à : 10 actions,
nombre d'actions de la société détenues par Monsieur Frédéric De Mevius, son représentant
légal en propre s'élève à : 10 actions.
- la société NEXT CONSULTING SPRL, avec pour représentant permanent Monsieur Daniel
GROSSMANN,
nombre d'actions de la société détenues par Next Consulting en propre s'élève à : 10 actions,
nombre d'actions de la société détenues par Monsieur Daniel Grossmann en propre s'élève à : 10
actions.
- la société ASTOVE SPRL, avec pour représentant permanent Monsieur Laurent SCHWARZ,
nombre d'actions de la société détenues par Astove en propre s'élève à : 10 actions,
nombre d'actions de la société détenues par Monsieur Laurent Schwarz en propre s'élève à : 10
actions,
nombre d'action de la société détenue par LuckyWay, société détenue par Monsieur Laurent
SCHWARZ s'élève à 1 000 000 actions.

Cette participation s'entend hors Siego dont Messieurs De Mevius, Grossman, Schwarz, Lombardo et Padiou sont par ailleurs directement ou indirectement actionnaires.

IV. Actionnariat salarié

En application des règles de l'article L.225. 102 alinéa 1 du Code de Commerce, il est précisé que les salariés de la société et du groupe ne détiennent aucune action de la société au titre des articles L 443-1 et s. et L 442-7 du Code du Travail, L 214-39 et L 214-40 du Code Monétaire et Financier. Ainsi, aucune action de capital n'est détenue collectivement par des salariés du groupe, ni n'est frappée d'incessibilité en application des articles sus-décrits.

La dernière proposition faite aux actionnaires de procéder à une ou plusieurs augmentations de capital en faveur des salariés dans le cadre de l'assemblée générale mixte du 27 juin 2003 a été refusée par ladite assemblée.

En 2008 et 2009, aucune assemblée générale extraordinaire n'a pu être réunie faute de pouvoir réunir le quorum requis pour statuer, notamment sur l'obligation triennale de proposer une augmentation de capital réservée aux salariés adhérents à un plan d'épargne entreprise.

Conformément aux dispositions de l'article L.225-129-6 al 2 du Code de Commerce une augmentation de capital réservée aux salariés adhérent au plan d'épargne d'entreprise de la Société d'un montant de 45 000 €, a été soumise, mais rejetée, à l'Assemblée Générale des actionnaires en juin 2010.

L'assemblée générale extraordinaire du 26 juillet 2011 a, pour une durée d'un an, autorisé le conseil d'administration à procéder à une telle augmentation dans la limite de 5 % du capital au jour de la décision du conseil d'administration de mettre en œuvre la présente autorisation. Cette autorisation

n'a pas été utilisée au cours de l'exercice 2011.

M. EVOLUTION DU COURS AU COURS DE L'EXERCICE 2011

La Société est cotée sur le "Nouveau Marché" depuis le 12 avril 1999. Elle est désormais inscrite sur le marché Eurolist Compartiment «C».

La Société a considéré que la liquidité constatée sur l'action VALTECH ne nécessite pas l'existence d'un contrat de tenue de marché. Le contrat en place avec la société Aurel Leven a été résilié en 2003.

Le tableau suivant retrace les évolutions des cours de clôture et le volume des transactions de l'action de la Société pour la période allant de décembre 2010 à Décembre 2011 :

Mois	Nombre de séances	Cours du mois		Titres échangés	Capitalisation boursière moyenne (€)
		Plus haut	Plus bas		
déc-10	23	0,26	0,23	4 794 595	37 238 179
janv-11	21	0,26	0,24	2 776 217	39 083 811
févr-11	20	0,30	0,24	8 116 226	42 148 863
mars-11	23	0,27	0,24	6 212 063	39 100 385
avr-11	19	0,29	0,25	5 409 677	41 161 069
mai-11	22	0,28	0,26	2 118 572	41 761 092
juin-11	22	0,40	0,27	16 847 226	50 770 538
juil-11	21	0,34	0,26	5 977 218	45 057 084
août-11	23	0,28	0,22	4 511 167	37 631 867
sept-11	22	0,31	0,23	5 314 320	41 142 021
oct-11	21	0,28	0,24	1 204 825	40 125 490
nov-11	22	0,29	0,20	3 585 671	38 543 504
déc-11	21	0,24	0,21	891 741	34 340 647

N. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CAPITAL SOCIAL AU 31 DECEMBRE 2011

Au 31 décembre 2011 l'historique du capital social se présente comme suit :

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 plans 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	137 134 276
	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	1 282 050	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	293 570	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	1 301 007	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	2 654 180	38 926	957 204
31.12.07		88 668 358	1 351 536	62 354 055
	Fus de mouvement sur 2006			
31.12.08		88 668 358	1 351 536	62 354 055
	Fus de mouvement sur 2009			
31.12.09		88 668 358	1 351 536	62 354 055
	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	- 3 254	- 50 473
31.12.11		154 793 551	2 343 383	71 049 765

I. CAPITAL AUTORISE MAIS NON EMIS ET POINT SUR L'UTILISATION DES AUTORISATIONS GLOBALES ET INDIVIDUELLES CONSENTIES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Délégations et autorisations données au Conseil d'administration par l'Assemblée générale extraordinaire du 26 juillet 2011 :

1 - Délégation de compétence au Conseil d'administration pour émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires avec maintien du droit préférentiel de souscription (articles L. 225-129-2 et L. 228-92 du Code de commerce) :

- durée : 26 mois
- plafond du montant nominal d'augmentation de capital : 1,5 millions d'euros,
- le montant nominal des titres de créance ainsi émis ne pourra excéder 10 millions d'euros.

2 - Délégation de compétence au Conseil pour émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires de la société avec suppression du droit préférentiel de souscription, par offre visée au II de l'article L. 411-2 du Code monétaire et financier (articles L. 225-129-2, L. 225-135, L.225-136 et L. 228-92 du Code de commerce) :

- durée : 26 mois
- plafond du montant nominal d'augmentation de capital : 20 % par période de 12 mois,

3 - Délégation de compétence au Conseil pour émettre des valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de catégories de bénéficiaires (articles L. 225-129, L225-129-2 et L. 225-138 du Code de commerce) :

- durée : 26 mois
- nombre maximum d'actions pouvant être émises : 75 millions

4 - Autorisation au Conseil pour procéder à une augmentation de capital par l'émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires, pour rémunérer des apports en nature (article L. 225-147 du Code de commerce) :

- durée : 26 mois
- plafond du montant nominal d'augmentation de capital : 10 % du capital.

5 - Autorisation au Conseil pour attribuer des options de souscription et/ou d'achat d'actions aux membres du personnel et/ou des mandataires sociaux des sociétés du Groupe Valtech (articles L 225-177 et suivants et article L225-186-1 du Code de commerce)

- durée : 38 mois,
- limite globale de 1 500 000 options d'achat et/ou de souscription d'action, chaque option donnant droit à la souscription d'une seule action.

6 - Autorisation au Conseil pour procéder à une augmentation du capital par émission d'actions réservées aux salariés adhérents à un plan d'épargne entreprise (articles L.225-129-6, L. 225-138 I et II et L. 225-138-1 du Code de commerce et L.3332-18 et suivants du Code du travail) :

- durée : 1an
- le nominal maximum de l'augmentation de capital ne pourra porter le montant de la participation desdits salariés (y compris la participation déjà détenue) à plus de 5 % du montant total du capital social.

7 - Le montant nominal maximum de toutes les augmentations de capital suite à délégation ou autorisation est fixé à 2 millions d'euros.

Aucune de ces délégations ou autorisations n'a été utilisée au cours de l'exercice 2011

II. TITRES NON REPRESENTATIFS DU CAPITAL

Néant

III. AUTRES TITRES DONNANT ACCES AU CAPITAL

IV. DERNIER PROGRAMME DE RACHAT D'ACTION

L'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2009 avait autorisé le conseil d'administration à mettre en œuvre un programme de rachat d'actions respectant un prix maximum d'achat de 0,80 € par action, un montant total maximum de 6 000 000 € et un maximum d'auto-détention de 9,75 % du capital.

Cette autorisation donnée pour une durée de dix-huit mois a expiré le 31 décembre 2010 sans avoir été utilisée.

V. INTEGRATION DANS LE PRESENT RAPPORT DES ELEMENTS REQUIS PAR L'ARTICLE L 225-100-3 DU CODE DE COMMERCE ET SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE

L'article L.225-100-3 du Code de commerce tel que modifié par la loi du 31 mars 2006 sur les Offres Publiques d'Acquisition rend désormais obligatoire pour les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé de faire état et d'expliquer, le cas échéant, les éléments suivants, s'ils sont susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique :

- la structure du capital de la société ;
- les restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions, ou les clauses des conventions portées à la connaissance de la société en application de l'article L. 233-11 du Code de Commerce ;
- les participations directes ou indirectes dans le capital de la société dont elle a connaissance en vertu des articles L. 233-7 et L. 233-12 du Code de commerce ;
- la liste des détenteurs de tous titres comportant des droits de contrôle spéciaux et la description de ceux-ci ;
- les mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionnariat du personnel, quand les droits de contrôle ne sont pas exercés par ce dernier ;
- les accords entre actionnaires dont la société a connaissance et qui peuvent entraîner des restrictions au transfert d'actions et à l'exercice des droits de vote ;
- les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'Administration ainsi qu'à la modification des statuts de la société ;
- les pouvoirs du Conseil d'Administration, en particulier l'émission ou le rachat d'actions ;
- les accords conclus par la société qui sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de la société ;

- les accords prévoyant des indemnités pour les membres du Comex et du Conseil d'Administration ou les salariés s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse ou si leur emploi prend fin à raison d'une offre publique

A notre connaissance, aucun élément visé à l'article L.225-100-3 n'est présent dans la société et/ou susceptible d'avoir une incidence en cas d'offre publique.

ANNEXE 1 : TABLEAU 5 ANNEES DE RESULTAT VALTECH SA

Nature des Indications / Périodes Chiffres en euros	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Durée de l'exercice	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois
Capital social	2 343 383	2 346 636	1 351 535	1 351 535	1 351 535
Nombre d'actions émises	154 793 551	155 008 451	88 453 358	88 453 458	88 668 358
Nombre d'obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires hors taxes	27 689 427	25 424 736	26 431 458	32 974 797	32 174 535
Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	593 014	- 22 774 144	- 818 334	2 275 984	1 502 366
Impôt sur les bénéfices	10 689	24 442	- 2 217 135	- 98 490	- 172 886
Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions	582 325	- 22 749 702	730 347	2 374 474	1 675 252
Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	350 785	- 12 761 640	- 969 555	6 028 048	841 100
Montants des bénéfices distribués	-	-	-	-	-
Participation des salariés	-	-	-	-	-
Bénéfice après impôt, mais avant amortissements, par action	0,004	- 0,147	0,008	0,026	0,019
Bénéfice après impôt, amortissements provisions, par action	0,002	- 0,082	- 0,010	0,068	0,009
Dividende versé à chaque action	-	-	-	-	-
Nombre de salariés	264	172	210	219	232
Montant de la masse salariale	12 324 950	11 531 960	11 900 081	12 518 287	13 107 005
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	5 697 214	5 480 550	5 608 384	5 696 031	6 013 107

ANNEXE 2 : TABLEAU DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(en milliers d'euros)	Exercice 2011		Exercice 2010		Exercice 2009	
	Deloitte & Associés	FDR	Deloitte & Associés	Fidrex-FDR	Deloitte & Associés	Fidrex
Audit						
- Commissariat aux comptes certification, examen des comptes individuels et consolidés						
Emetteur	88	46	138	59	136	59
Filiales	108		76	9	79	9
- Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes						
Emetteur	46		25	2		
Filiales						
Sous-total	242	46	239	70	215	68
Autres prestations						
- Juridique, fiscal, social	33		13		30	
- Autres						
Sous-total	33		13	-	30	-
TOTAL	275	46	252	70	245	68