

valtech.



valtech.

Société anonyme au capital de 2 570 464,43 €
Siège social : 103 rue de Grenelle – 75007 paris
RCS Paris 389 665 167

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

– Semestre clos le 30 Juin 2012 –

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 Juin 2012 et est établi conformément aux dispositions des articles L451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du règlement Général de l'AMF.

SOMMAIRE

I)	Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2012	3
II)	Comptes consolidé au 30 juin 2012	8
III)	Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel au 30 juin 2012	24
IV)	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2012.....	25

I – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 1^{ER} SEMESTRE 2012

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2012

La croissance soutenue du chiffre d'affaires au premier semestre 2012 confirme la pertinence du nouveau positionnement du Groupe sur le marketing digital ainsi que les excellentes performances commerciales enregistrées en 2011. Il s'est élevé à 65,5 millions d'euros, contre 55,7 millions d'euros au premier semestre 2011, soit une augmentation de 17,6% (14% à périmètre constant et 11,3% à périmètre et change constant) entérinant ainsi le septième trimestre de croissance supérieure à 10%. Certaines entités du Groupe ont connu des croissances de chiffre d'affaires remarquables, malgré le contexte économique défavorable. Ainsi, et par rapport au premier semestre 2011, le Danemark a cru de +46,9%, l'Allemagne a cru de +133,6% (à périmètre constant), les Etats-Unis ont cru de 15,1% et l'Angleterre a cru de 12,7%. Il est à noter que certaines entités plus matures parviennent néanmoins à générer de la croissance malgré les difficultés de marché rencontrées. Ainsi la Suède accroît son chiffre d'affaires de +4,6% et la France de 2,6%.

Le repositionnement du Groupe sur le marketing digital a été le principal moteur de la croissance du chiffre d'affaires au premier semestre, ce qui permet au Groupe de profiter du bon dynamisme de ce segment de marché. Cependant, l'incertitude actuelle et persistante sur l'activité économique mondiale a dégradé légèrement la marge brute du Groupe qui passe de 30,8% à 29,6% principalement en lien avec le rallongement des cycles de décision chez nos clients grands comptes.

L'évolution des cours de change a été globalement favorable avec un impact de 2,8% sur le chiffre d'affaires au 1er semestre 2012, par rapport au premier semestre 2011, notamment dû à l'appréciation du dollar US, de la couronne suédoise et de la livre sterling.

En revanche, deux évènements sont venus impacter négativement les comptes semestriels. Premièrement, le Groupe a été affecté depuis le début de l'année 2012 par la perte d'un client historique important d'H2O, société récemment acquise en Allemagne, ce qui a entraîné un impact négatif direct sur la marge brute de l'entité. Des plans d'action précis ont été mis en place pour pallier à cette situation conjoncturelle. Deuxièmement, la Joint Venture coréenne a enregistré une perte d'exploitation de -785 milliers d'euros au premier semestre liée à une perte significative de son Chiffre d'Affaires réalisé avec le Groupe coréen SK&C par ailleurs partenaire de la Joint Venture. L'impact négatif sur les comptes de Valtech correspondant à la quote-part détenue dans la Joint Venture est de -479 milliers d'euros.

La perte opérationnelle courante du semestre s'élève ainsi à -1,4 millions d'euros contre -0,2 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette détérioration du résultat opérationnel est principalement liée à la baisse du taux de marge brute et au maintien d'un effort commercial important qui a permis au Groupe d'assurer la continuité de la croissance de son chiffre d'affaires.

Milliers d'euros	S1 2012	S1 2011	%
Total Chiffre d'affaires	65,536	55,738	18%
Marge Brute	19,368 29.6%	17,161 30.8%	13%
Résultat opérationnel courant	(1,429)	(162)	-782%
Coûts de restructuration	(280)	(363)	
Autres produits et charges	(18)	(132)	
Résultat Opérationnel	(1,727)	(657)	-163%
	-2.6%	-1.2%	-1.5
Résultat financier	(329)	(535)	
Bénéfice avant impôts	(2,056)	(1,192)	-72%
Impôt sur les sociétés	(232)	(281)	
Résultat des sociétés Communes	(479)	49	
Bénéfice après impôts	(2,767)	(1,424)	94%

Dans un contexte d'accès difficile au financement pour les PME, le Groupe a procédé à une augmentation de capital de 4,5 millions d'euros votée lors de l'Assemblée Générale du 14 Mai 2012 et souscrite par compensation d'une créance détenue par VERLINVEST SA. afin de continuer à soutenir la croissance et d'améliorer sa performance globale. Cette opération a permis de réduire l'endettement du Groupe pour un montant de 4,5 millions d'euros.

Les activités de Recherche et Développement menées par le Groupe, notamment celles liées au développement de composants de plateformes digitales ont valu à Valtech l'octroi d'un Crédit Impôt Recherche qui s'est élevé en 2011 à 0,15 millions d'euros et qui a été reconnu dans les comptes semestriels 2012.

Valtech termine ainsi le premier semestre 2012 avec une perte nette de -2,8 millions d'euros contre une perte de -1,4 millions d'euros au 30 juin 2011.

Ce septième trimestre consécutif de croissance soutenue du Chiffre d'Affaires vient compléter la première phase de transformation du Groupe. Ainsi, la solidité de la performance commerciale et de la croissance du Chiffre d'Affaires sur le premier semestre 2012 sont très rassurants et viennent confirmer la vision stratégique de repositionnement sur le marché du marketing digital et la pertinence de l'investissement sur certaines offres à valeur ajoutée (plateformes digitales, data, marketing mobile) qui commencent à porter leurs fruits avec un rééquilibrage fort du Chiffre d'Affaires vers ce segment. Aujourd'hui, le Groupe Valtech réalise 50% de son Chiffre d'Affaires dans le marketing digital, contre 35 % il y a un an.

Une deuxième phase s'ouvre maintenant, focalisée sur l'accélération du retour à la profitabilité des opérations. Un ensemble de mesures globales a été pris afin de restaurer rapidement la marge brute et la profitabilité du Groupe. Les plans d'actions seront déployés sur les troisième et quatrième trimestres dans le cadre du travail sur le nouveau plan stratégique à trois ans.

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2012

Les Capitaux Propres au 30 juin 2012 s'élèvent à 26,8 millions d'euros en augmentation de 1,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011, incluant:

- Une augmentation de capital de 4,5 millions d'euros,
- Une perte comptable de 2,8 millions d'euros
- Un écart de change favorable de 0,1 million d'euros.

Milliers d'euros	30-juin-12	31-déc.-11
<i>Ecart d'acquisition</i>	17,056	16,876
Total Immobilisations incorporelles	17,253	17,098
Total Immobilisations corporelles	3,664	3,809
Total Actifs non courants	26,130	26,480
Total Actifs courants	41,525	45,826
Total Actifs	67,655	72,306
Capitaux propres	26,813	24,985
Total Passifs non courants	2,419	2,643
Total Passifs Courants	38,423	44,678
Total Passifs	67,655	72,306

L'augmentation de capital de la période décidée lors de L'assemblée générale du 14 mai 2012 souscrite par compensation d'une créance détenue par VERLINVEST SA, a permis de réduire l'endettement du Groupe pour un montant de 4,5 millions d'euros.

La structure du bilan est ainsi stable et reste saine, avec une trésorerie de clôture semestrielle positive de 2.412 milliers d'euros contre 3.211 milliers d'euros au 31 décembre 2011. La variation est principalement due à l'écart positif entre l'augmentation de capital de 4.500 milliers d'euros précitée qui a permis de financer l'augmentation du besoin en fond de roulement générée par la forte croissance de l'activité.

La société dispose au 30 juin 2012 de 2.541 milliers d'euros de ressources financières court terme disponibles, correspondant à des lignes de mobilisations de créances et de découvert non utilisées. Par ailleurs la société négocie actuellement auprès d'établissements financiers la mise en place d'une nouvelle ligne de mobilisation de créance qui permettra de compléter celles utilisées aujourd'hui pour 1 million d'euros.

ANALYSE DE L'ACTIVITE PAR REGION AU 30 JUIN 2012

Chiffre d'affaires Semestriel (S2)

	30-juin-12	30-juin-11	Var 12/11	Var à PCC
France	17 159	16 718	2,6%	2,6%
Reste de l'Europe	16 990	10 147	67,4%	40,2%
Etats-Unis et Asie	20 468	18 437	11,0%	5,1%
Total	54 617	45 302	20,6%	14,0%

L'ensemble des zones géographiques sont en croissance organique. Le Groupe Valtech a fait la preuve, sur l'ensemble de ses métiers, d'une bonne résistance, dans un marché fortement affecté par la crise.

France

L'activité française est en hausse d'un peu moins de 3%, et ce malgré un contexte économique globalement défavorable et un premier semestre marqué par les incertitudes économiques liées à la crise de la dette européenne et par l'élection présidentielle.

Suède

L'activité de la filiale Suédoise se maintient sur un rythme de croissance significatif de 4.6% malgré sa taille sur un marché suédois qui se consolide.

Reste de l'Europe

Les activités de Valtech dans le reste de l'Europe restent très dynamiques, avec une croissance de 67,2%. Le Danemark et l'Allemagne ont réalisé les meilleures performances du Groupe, avec respectivement +46,9% et +133,6% de croissance enregistrée par rapport à la même période en 2011.

Etats-Unis et Asie

La croissance solide de l'activité sur cette région (+11%) est notamment animée par le repositionnement sur les activités de marketing digital et le développement très encourageant de nos activités d'agence à New York.

EFFECTIF AU 30 JUIN 2012

L'effectif global moyen au 30 juin 2012 est de 1.403 salariés, dont 1.183 consultants. Cette légère contraction de 10% par rapport au 31 décembre 2011 résulte de l'optimisation de certaines structures, réalisée sans grever les investissements stratégiques et la croissance du Chiffre d'Affaires.

PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES AU 30 JUIN 2012

Aucune variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées n'est intervenue par rapport au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011.

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LES SIX PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE ET LEUR INCIDENCE SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

A l'exception des éléments décrits ci-dessus, aucun autre événement significatif n'est intervenu au cours des six premiers mois de l'exercice et qui aurait eu une incidence sur les comptes semestriels.

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2012

Aucun événement significatif n'a eu lieu postérieurement à la clôture du 30 juin 2012 et ayant une incidence sur les comptes semestriels.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Au 30 juin 2012, les facteurs de risques tels qu'identifiés à la clôture de l'exercice 2011 n'ont pas évolué. Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté au second semestre 2012 sont ceux détaillés dans le Document de référence sur les comptes 2011.

PERSPECTIVES

Si le premier semestre 2012 a été marqué par un maintien de la croissance des activités, la pression sur la marge brute a été forte dans un contexte économique défavorable et incertain, une volatilité importante des changes et un marché bancaire totalement fermé au financement des PME. Toutefois, le management du Groupe reste confiant sur la capacité de la société à accélérer le retour à la profitabilité dans les prochains trimestres.

SOMMAIRE

	page
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	9
ETAT DU RESULTAT GLOBAL DU GROUPE	9
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE.....	10
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	11
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	12
NOTE 1 – BASE DE PREPARATION DE L’INFORMATION INTERMEDIAIRE (IAS34).....	13
NOTE 2 – INFORMATION SECTORIELLE.....	17
NOTE 3 – INFORMATION SUR L’ACTIVITE	18
NOTE 4 – IMPOTS	19
NOTE 5 – RESULTAT DE BASE PAR ACTION ET RESULTAT DILUE PAR ACTIONS	19
NOTE 6 – ECART D’ACQUISITION.....	20
NOTE 7 – CAPITAL	21
NOTE 8 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	22
NOTE 9 – DETTES FINANCIERES	22
NOTE 10 – PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	23
NOTE 11 – EVENEMENTS POSTERIEURS	23
NOTE 12 – ENGAGEMENTS HORS BILAN	23

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Les montants dans le présent document sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

	30-juin-12	31-déc.-11	30-juin-11	Variation juin 12/11 %	Notes
Revenus	65,536	114,953	55,700		
Autres revenus	-	92	38		
Total revenus	65,536	115,045	55,738	17.6%	Note 2
Coût des ventes	(46,168)	(79,609)	(38,576)		
Marge brute	19,368	35,436	17,161	12.9%	
Coûts commerciaux	(5,961)	(9,537)	(4,416)		
Coûts administratifs	(14,836)	(28,903)	(12,907)		
Résultat opérationnel courant	(1,429)	(3,004)	(162)	-783.7%	
Coûts de restructuration	(280)	(680)	(364)		
Autres produits et charges d'exploitation	(18)	-	(131)		
Dépréciation des Goodwills	-	-	-		
Résultat de l'activité opérationnelle	(1,727)	(3,684)	(657)	-162.8%	
Coût de l'endettement brut	(647)	(501)	-		
Produit de la trésorerie et équivalent de trésorerie	-	37	(238)		
Autres produits et charges financières	318	(273)	(297)		
Résultat net avant impôts des activités poursuivies	(2,056)	(4,421)	(1,192)	-72.5%	
(Charges) produits d'Impôts	(232)	(623)	(281)		Note 4
Quote-part dans le résultat des sociétés associées	(479)	6	49		
Résultat net de la période	(2,767)	(5,038)	(1,425)	-94.2%	
<i>Nombre moyen d'actions de base</i>	<i>158,710</i>	<i>154,794</i>	<i>154,962</i>		Note 5
<i>Nombre moyen d'actions après dilution</i>	<i>158,710</i>	<i>154,794</i>	<i>154,962</i>		Note 5
Résultat par action de base	(0.02)	(0.03)	(9.19)		Note 5
Résultat par action diluée	(0.02)	(0.03)	(9.19)		Note 5

ETAT DU RESULTAT GLOBAL DU GROUPE

	30-juin-12	31-déc.-11	30-juin-11
Résultat de l'exercice	(2,767)	(5,038)	(1,424)
Autres éléments du résultat brut:	-	-	-
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	95	(258)	(824)
Rémunération payée en actions	-	-	-
Etat du Résultat global du Groupe	(2,672)	(5,296)	(2,248)

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

	30-juin-12	31-déc.-11	30-juin-11	Variation	Notes
Ecart d'acquisition	17,056	16,876	14,748	180	Note 6
Immobilisations incorporelles nettes	200	222	225	(22)	
Immobilisations corporelles nettes	3,664	3,809	3,171	(145)	
Participation dans les entreprises co-associées	38	510	539	(472)	
Actifs financiers non courants, nets	-	56	-	(56)	
Autres actifs non courants, nets	3,107	2,961	2,828	146	
Impôts différés actifs	2,065	2,046	1,980	19	
Actifs non courants	26,130	26,480	23,491	(350)	
Créances clients et comptes rattachés	32,220	35,630	30,955	(3,410)	
Autres actifs courants	4,480	3,960	5,942	520	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4,825	6,236	4,147	(1,411)	
Actifs courants	41,525	45,826	41,044	(4,301)	
TOTAL ACTIF	67,655	72,306	64,535	(4,651)	

	30-juin-12	31-déc.-11	30-juin-11	Variation	Notes
Capital	2,570	2,343	2,343	227	Note 7
Reserves	27,010	27,680	27,115	(670)	
Résultat net - part du Groupe	(2,767)	(5,038)	(1,424)	2,271	
Capitaux propres - part du Groupe	26,813	24,985	28,034	1,828	
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	
Capitaux propres	26,813	24,985	28,034	1,828	
Provisions pour risques et charges - part non courante	593	870	1,018	(277)	Note 8
Pensions et indemnités de départ à la retraite	339	291	292	48	Note 8
Emprunts et autres dettes financières - part non courante	1,143	1,143	4	-	Note 9
Autres passifs non courants					
Impôts différés passif	344	339	173	5	Note 4
Passifs non courants	2,419	2,643	1,487	224	
Provisions pour risques et charges - part courante	1,906	1,644	1,852	262	Note 8
Emprunts et autres dettes financières - part non courante	5,484	9,403	4,941	(3,919)	Note 9
Découverts bancaires	2,412	3,025	2,671	(613)	Note 9
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	12,062	12,033	11,878	29	
Autres passifs courants	16,559	18,573	13,672	(2,014)	
Passifs courants	38,423	44,677	35,014	(6,255)	
TOTAL PASSIF	67,655	72,306	64,535	(4,651)	

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30-juin-12	30-juin-11
Résultat net	(2 767)	(1 424)
Intérêts minoritaires	-	-
Ajustements permettant de passer à la variation de trésorerie d'exploitation	-	-
- Depreciation et amortissement, net	746	725
- Dotation aux provisions pour engagement de retraite	49	67
- Moins (Plus) values sur cession d'actifs non courants	2	(1)
- Charges liées aux paiements en actions	-	-
- Résultat dans les sociétés co-associées	479	(49)
- Résultat dans les sociétés cédées	-	-
Coûts financiers	413	222
Charges d'impôts (Impôts différés inclus)	232	281
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant intérêts et impôts	(846)	(180)
Impôts payés	-	(281)
Variation nettes des actifs et passifs courants	746	(4 691)
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(100)	(5 152)
Investissement actif non courant corporel	(631)	(623)
Investissement actif non courant incorporel	(66)	(121)
Prix de cessions des actifs non courants cédés	-	-
Augmentation (Diminution) des investissements financiers	43	(62)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	(654)	(806)
Intérêts payés	(413)	(222)
Augmentation de capital	4 500	-
Augmentation (diminution) des dettes financières	(4 066)	1 365
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	21	1 143
Incidence des variations des cours des devises	(66)	(242)
Flux net de la trésorerie et équivalent de trésorerie	(799)	(5 058)
Trésorerie et équivalent de trésorerie au début de l'exercice	3 211	6 534
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la fin de l'exercice	2 412	1 477

La trésorerie et équivalents de trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, comprend la trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue) ainsi que les équivalents de trésorerie (placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur).

La trésorerie nette s'élève à 2.412 milliers d'euros contre 3.211 milliers d'euros au 31 décembre 2011. La variation est principalement due à l'écart positif entre l'augmentation de capital de 4.500 milliers d'euros intervenue fin mai 2012 et l'augmentation du besoin en fond de roulement générée par la forte croissance de l'activité.

La société dispose au 30 juin 2012 de 2,5 millions d'euros de ressources financières court terme disponibles, correspondant à des lignes de mobilisations de créances et de découvert non utilisées.

(en milliers d'euros)	30-juin-12	30-juin-11	31-déc.-11	31-déc.-10
Trésorerie et équivalent	4,825	4,147	6,236	7,948
Découvert	(2,409)	(1,185)	(2,451)	18
Mobilisation de créances	(4)	(1,486)	(574)	(1,431)
Total	2,412	1,477	3,211	6,534

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

La variation des capitaux propres sur le premier semestre 2011 et 2012 peut se présenter de la manière suivante:

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission	Réserves	Rémunération payées en actions différés	Résultat net	Action d'auto contrôle	Différence de conversion	Total part du Groupe	Intérêts mineurs	Total
Au 31 décembre 2010	155 008 451	2 347	71 231	(32 978)	1 451	(10 837)	(68)	(864)	30 282	-	30 282
Affectation du résultat		-	-	(10 837)	-	10 837	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	(1424)	-	-	(1424)	-	(1424)
Variation nette des actions détenues par les sociétés consolidées		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Différences de conversion		-	-	-	-	-	-	(824)	(824)	-	(824)
Résultat Global						(1424)		(824)	(2 248)		(2 248)
Reduction de capital	(214 900)	(4)	-	(64)	-	-	68	-	-	-	-
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transaction avec les actionnaires	(214 900)	(4)	-	(65)	-	-	68	-	-	-	-
Au 30 juin 2011	154 793 551	2 343	71 231	(43 880)	1 451	(1 424)	-	(1 688)	28 033	-	28 033
Au 31 décembre 2011	154 793 551	2 343	71 181	(43 829)	1 451	(5 038)	-	(1 122)	24 986	-	24 986
Affectation du résultat		-	-	(5 038)	-	5 038	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		-	-	-	-	(2 767)	-	-	(2 767)	-	(2 767)
Variation nette des actions détenues par les sociétés consolidées		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Différences de conversion		-	-	-	-	-	-	95	95	-	95
Résultat Global						(2 767)		95	(2 673)		(2 673)
Augmentation de capital	15 000 000	227	4 273	-	-	-	-	-	4 500	-	4 500
Dividendes versés		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transaction avec les actionnaires	15 000 000	227	4 273	-	-	-	-	-	4 500	-	4 500
Au 30 juin 2012	169 793 551	2 570	75 454	(48 867)	1 451	(2 767)	-	(1 027)	26 813	-	26 813

NOTE 1 – BASE DE PREPARATION DE L'INFORMATION INTERMEDIAIRE (IAS34)

Les comptes semestriels consolidés résumés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2011, à l'exception des amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} Janvier 2012.

Les prévisions de trésorerie préparées par la direction de Valtech permettent de confirmer la continuité d'exploitation sur la base de laquelle les comptes consolidés de Valtech SA ont été arrêtés. Cette hypothèse s'appuie notamment sur des lignes de crédit et de mobilisation de créance non utilisées pour un montant de 2,5 millions d'euros ainsi que d'une ligne de mobilisation de créance complémentaire de 1 million d'euros en cours de négociation.

REFERENTIEL COMPTABLE

En application du règlement n° 1606/2002 adopté le 19 Juillet 2002 par le parlement européen et le conseil européen, les états financiers consolidés résumés du Groupe sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 Juin 2006.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

NORMES IFRS APPLICABLES POUR L'EXERCICE EN COURS ET NORMES PUBLIEES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Le Groupe a adopté les nouvelles normes IFRS, amendements des normes IFRS et interprétations suivantes, telles qu'adoptées par l'Union Européenne, applicables au 30 juin 2012, sans impact significatif sur les États Financiers consolidés du Groupe :

L'amendement à IFRS 7 – Informations à fournir qui est applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011 requiert que des informations supplémentaires soient fournies pour les actifs qui ont été décomptabilisés lorsque l'entité continue d'avoir une implication dans ces actifs. L'application de cet amendement n'a pas d'impact matériel sur les comptes consolidés du Groupe.

Les normes suivantes ont été publiées par l'IASB, et ne sont soit pas encore en vigueur, soit pas encore adoptées par l'Union Européenne :

L'amendement d'IAS 1 – Présentation des États Financiers publié en juin 2011 requiert de présenter séparément dans l'état des produits et pertes reconnus au cours du semestre les éléments selon qu'ils peuvent être ou non recyclés dans le compte de résultat dans le futur. L'Union Européenne a adopté cet amendement le 5 juin 2012. Il est applicable à compter du 1er juillet 2012 et ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

L'amendement d'IAS 19 – Avantages au personnel a été publié en juin 2011 et apporte des changements significatifs à la méthode de reconnaissance et de calcul des dépenses de retraite à prestations définies et des indemnités de fin de contrat de travail, ainsi qu'aux obligations d'information pour tous les régimes d'avantages du personnel. L'Union Européenne a adopté cet amendement le 5 juin 2012. Il est applicable à compter du 1er janvier 2013 et ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

L'amendement d'IAS 12 – Recouvrement des actifs sous-jacents introduit une exception aux principes d'évaluation des actifs et des passifs d'impôts différés générés par des actifs évalués à la juste valeur selon IAS 40, Immeubles de Placement. L'application de cet amendement ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

IFRS 9 Instruments financiers : classement et évaluation – constitue la première phase des travaux de l'IASB visant à remplacer IAS 39 et traite du classement et de l'évaluation des actifs et passifs financiers. La norme sera applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015. Dans les phases suivantes, l'IASB traitera des pertes de valeur et des instruments de couverture. L'aboutissement de ce projet est prévu en 2012. L'adoption d'IFRS 9 aura un impact sur le classement et l'évaluation des actifs financiers du Groupe. L'application de cet amendement ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les États Financiers consolidés du Groupe.

IFRS 10 – États Financiers consolidés remplace les dispositions d'IAS 27 États Financiers consolidés et individuels relatives aux comptes consolidés. IFRS 10 intègre également les dispositions de SIC 12 Consolidation – Entités ad hoc. La norme présente un modèle unique de consolidation applicable à toutes les entités. Elle imposera au management de faire preuve de jugement pour évaluer quelles entités sont contrôlées et doivent être consolidées par leur investisseur. Elle est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. L'adoption d'IFRS 10 ne devrait pas avoir un impact matériel sur les comptes consolidés du Groupe.

IFRS 11 – Partenariats remplace IAS 31 Participations dans des coentreprises et SIC-13 Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs. La norme traite de deux types de partenariats : les activités communes et les coentreprises. Afin d'évaluer l'existence du contrôle conjoint, IFRS 11 se réfère à la définition du contrôle énoncée dans IFRS 10. La possibilité offerte dans IAS 31 de consolider les entités sous contrôle conjoint selon la méthode de l'intégration proportionnelle est supprimée. La date d'entrée en vigueur de la norme est fixée au 1er janvier 2013. VALTECH est associé dans un partenariat et applique déjà cette norme.

IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités reprend les dispositions qui étaient précédemment incluses dans IAS 27, IAS 31 et IAS 28 Participations dans des entreprises associées. Un certain nombre de dispositions nouvelles ont été ajoutées comme les jugements relatifs à l'évaluation du contrôle d'une entité par une autre. Cette norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. IFRS 12 traite uniquement des informations à fournir et n'aura donc aucun impact sur les résultats ou la situation nette du Groupe.

IFRS 13 – Évaluation de la juste valeur est un guide d'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs financiers et non financiers lorsque l'utilisation de celle-ci est requise ou permise par les IFRS. La norme est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

Par ailleurs, la norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » est applicable à compter du 1er juillet 2012.

Le groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes, interprétations et amendements adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne et dont la mise en application obligatoire est postérieure au 30 juin 2012. L'analyse des impacts de ces normes sur les états financiers du groupe est actuellement en cours d'étude.

PRINCIPES SPECIFIQUES APPLIQUES AUX COMPTES INTERMEDIAIRES

Les états financiers consolidés résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2012 du Groupe ont été préparés conformément à la norme IAS 34, norme spécifique IFRS relative à l'information financière intermédiaire adoptée dans l'Union européenne.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34, il n'est procédé dans les comptes consolidés semestriels à l'anticipation ou au différé de coûts encourus par le Groupe que pour autant qu'une telle régularisation soit faite s'il s'agissait d'une clôture annuelle. Ni le chiffre d'affaires, ni les coûts opérationnels ne sont soumis à des effets significatifs de saisonnalité.

Il n'est procédé dans les comptes consolidés semestriels à l'anticipation ou au différé de revenus saisonniers, cycliques, ou occasionnelles du Groupe que pour autant qu'une telle régularisation soit faite s'il s'agissait d'une clôture annuelle.

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé, pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Pour établir les comptes du Groupe, la direction de VALTECH doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui peuvent affecter les états financiers des exercices à venir. Le groupe revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principales rubriques des états financiers qui peuvent faire l'objet d'estimations sont les suivantes:

- dépréciation des créances douteuses,
- dépréciation des écarts d'acquisition dont l'évaluation repose notamment sur des hypothèses de flux de trésorerie futurs, des taux d'actualisation, de valeurs terminales basées notamment sur des taux de croissance à long terme,
- évaluation des compléments de prix à verser,
- impôts différés et charges d'impôts,
- provisions.

Les états financiers reflètent les meilleures estimations, sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

EXPLICATIONS SUR LES PRINCIPALES VARIATIONS

Activité du premier Semestre 2012

La croissance du chiffre d'affaires au premier semestre 2012 confirme la pertinence du nouveau positionnement du Groupe sur le Digital ainsi que l'amélioration de l'activité amorcée en 2011. Il s'est élevé à 65,6 millions d'euros, contre 55,7 millions d'euros au premier semestre 2011, soit une augmentation de 17,6%. Certaines entités du Groupe ont connu des croissances de chiffre d'affaires remarquables, malgré le contexte économique incertain. Ainsi, et par rapport au premier semestre 2011, le Danemark a cru de +48%, l'Allemagne (à périmètre constant) a cru de +120%, l'Angleterre de +15%, les Etats-Unis de +15% également, compensant ainsi des zones où la croissance a été plus difficile comme la Suède (+6%) ou la France (+7%).

Le repositionnement du Groupe sur le Digital a été le principal moteur de la croissance du chiffre d'affaires au premier semestre. Cependant, l'incertitude actuelle et persistante sur l'activité économique mondiale a pesé sur nos marges. En effet la marge brute du Groupe a augmenté de 12,9% en valeur par rapport au premier semestre 2011, mais elle s'est accompagnée d'un tassement du taux de marge brute à 29,6% au lieu de 30,8% sur la même période en 2011. Ce tassement est essentiellement dû au rallongement des cycles de décisions commerciaux chez nos clients grandes-comptes, les projets ayant pris plus de temps à démarrer et par conséquent obligeant le Groupe à maintenir des équipes sans pouvoir les facturer.

La perte opérationnelle courante du semestre a été de -1,4 millions d'euros contre -0,2 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette détérioration du résultat opérationnel est principalement liée à la baisse de la marge brute et au maintien d'un effort commercial conséquent permettant au Groupe d'assurer la continuité de la croissance de son chiffre d'affaires.

Valtech termine ainsi le premier semestre 2012 avec une perte nette de -2,8 millions d'euros contre une perte de -1,4 millions d'euros au 30 juin 2011.

Augmentation de capital et restructuration de la dette financière

Le Groupe a procédé à une augmentation de capital votée lors de L'Assemblée générale du 14 mai 2012 et souscrite par compensation d'une créance détenue VERLINVEST SA. Cette opération a permis de réduire l'endettement du Groupe pour un montant de 4,5 millions d'euros.

La structure du bilan est ainsi stable et reste saine, avec une trésorerie de clôture semestrielle positive de 2.412 milliers d'euros contre 1.477 milliers d'euros au 30 juin 2011.

Divers

La société VALTECH S.A. a reconnu dans ses comptes semestriels 2012 un crédit d'impôt recherche au titre de 2011 pour un montant de 0,15 millions d'euros. Le Crédit d'impôt recherche pour 2012 est en cours d'évaluation.

L'effectif global moyen au 30 juin 2012 est de 1.403 salariés, dont 1.183 consultants.

NOTE 2 – INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs Opérationnels, l'information sectorielle au 30 Juin 2012 est présentée et établie sur la base des données de gestion interne, utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le Président et le Conseil d'Administration, qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

Chaque secteur opérationnel représente une ou plusieurs entités légales, regroupées par zone géographique du Groupe et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs opérationnels.

Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel en termes de reporting interne, selon des indicateurs de performance communs à l'ensemble des secteurs.

Les secteurs présentés au titre de l'information sectorielle sont des secteurs opérationnels ou des regroupements de secteurs opérationnels similaires, en l'occurrence les entités légales par pays. Les données de gestion utilisées pour évaluer la performance d'un secteur sont établies conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

	Chiffre d'affaires Semestriel		Résultat net Semestriel	
	30-juin-12	30-juin-11	30-juin-12	30-juin-11
France	17,159	16,718	(1,648)	(1,185)
Suède	10,862	10,436	434	825
Reste de l'Europe	17,047	10,147	491	(594)
Etats-Unis et Asie	20,468	18,437	(2,045)	(470)
Total	65,536	55,738	(2,767)	(1,424)

NOTE 3 – INFORMATION SUR L'ACTIVITE

Lorsque le Groupe agit dans le cadre d'un contrat de prestation en régie, le chiffre d'affaires et les coûts des prestations en régie sont reconnus au fur et à mesure de la prestation.

Lorsque le contrat est au forfait, les sociétés du Groupe comptabilisent leurs prestations à plus d'un an selon la méthode de l'avancement avec les particularités suivantes:

- quand le résultat d'un contrat peut être estimé de façon fiable, le produit et les coûts sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture du bilan ;
- lorsque le résultat d'un contrat ne peut pas être estimé de façon fiable, le revenu est comptabilisé à hauteur des coûts encourus s'il est probable que ces coûts seront recouverts ;
- lorsque le prix de revient prévisionnel d'un contrat est supérieur au chiffre d'affaires contractuel, une provision pour perte à terminaison est constatée à hauteur de la différence.

Lorsque la rémunération de nouveaux contrats est fondée sur l'intéressement au résultat, ou «success fees», la société a défini un principe de reconnaissance du chiffre d'affaires qui s'appliquera désormais à tous ces types de contrat. Ainsi, seuls seront reconnus :

- Le chiffre d'affaires déjà accepté par le client relatif à des sous projets terminés,
- Le chiffre d'affaires à l'avancement pour les autres sous-projets pour lesquels l'estimation du gain potentiel (et donc de la rémunération de Valtech) est fiable, c'est-à-dire, qui sont recettés par le client dans un futur proche, et qui sont à un stade d'avancement d'au moins 50% à la date de l'arrêt.

NOTE 4 – IMPOTS

Dans le cadre des états financiers intermédiaires, la charge d'impôt a été estimée d'après un taux effectif moyen en vigueur dans chaque pays avant prise en compte des déficits reportables et crédits d'impôts imputables sur l'exercice. Le rapprochement entre l'impôt théorique calculé sur la base du taux légal d'imposition en France et l'impôt effectif est le suivant :

	30-juin-12	30-juin-11
Résultat net	(2 767)	(1 424)
Charges d'impôt	232	281
Résultat des sociétés mis en équivalence	479	(49)
Résultat avant impôts	(2 056)	(1 192)
Produits (Charges) d'impôts théorique	685	397
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-
Autres différences permanentes	47	(89)
Annulation de résultat interne	-	72
Utilisation de créances d'impôt sur déficits antérieurs	-	14
Créances d'impôt non reconnues sur la période	(1 064)	(745)
Ecart de taux d'imposition entre les différents pays	100	70
Rémunération en actions	-	-
Produits (Charges) réels d'impôt	(232)	(281)

Les pertes reportables constituées sur l'exercice, notamment par les entités françaises, allemandes et américaines, n'ont pas été activées.

NOTE 5 – RESULTAT DE BASE PAR ACTION ET RESULTAT DILUE PAR ACTIONS

La réconciliation entre le résultat de base par action et le résultat dilué par action peut être présentée de la manière suivante:

	Perte nette	Nombre moyen d'actions	Résultat par action
1er semestre 2012			
Résultat de base par action	(2 767)	158 710 218	(0,02)
Effets dilutif des stocks options			
Résultat par action dilué	(2 767)	158 710 218	(0,02)
1er semestre 2011			
Résultat de base par action	(1 424)	154 962 147	(0,01)
Effets dilutif des stocks options			
Résultat par action dilué	(1 424)	154 962 147	(0,01)

NOTE 6 – ECART D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition générés lors d'un regroupement d'entreprises sont rattachés, dès l'acquisition, aux Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) correspondantes.

Ces entités correspondent à des filiales ou des zones géographiques, dans lesquelles le Groupe est implanté, dont l'activité continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. L'évolution des écarts d'acquisition sur la période se présente de la manière suivante:

<i>(en milliers d'euros)</i>	ADEA	Synaris AG	H2O	Valtech Systems Private Ltd.	Valtech A/S	Valtech Agency	Kiara	Total Goodwill
	US + Inde	Allemagne	Allemagne	Inde	Danemark	France	Suède	
Au 31 Décembre 2011	8 607	992	1 409	2 623	445	2 037	762	16 875
Dépréciation sur l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-
Différence de conversion	220	-	-	(52)	-	-	13	181
Au 30 Juin 2012	8 827	992	1 409	2 571	445	2 037	775	17 056

L'écart d'acquisition au titre de H2O intègre une évaluation d'un complément de prix à hauteur de 1,3 millions d'euros qui serait versée en 2013 sur la base des performances financières 2012. Au 30 juin 2012, ce complément de prix correspond à la meilleure estimation de la direction.

Selon IFRS 3 (regroupement d'entreprises), les écarts d'acquisition ne sont pas amortis et doivent subir un test de dépréciation au moins une fois par an ou de manière plus fréquente si des événements ou circonstances particulières indiquent une perte de valeur potentielle.

En cas de différence entre la valeur recouvrable de l'UGT et sa valeur comptable, une perte de valeur est comptabilisée. Celle-ci est imputée en priorité sur l'écart d'acquisition.

La méthodologie retenue consiste principalement à comparer les valeurs recouvrables de chacune des divisions opérationnelles du Groupe, aux actifs nets correspondants (y compris écarts d'acquisition). Ces valeurs recouvrables sont essentiellement déterminées à partir des flux de trésorerie futurs d'exploitation basés sur l'activité des trois prochaines années et complétée par une projection actualisée sur les deux années suivantes ainsi que d'une valeur terminale.

Les Impairment tests effectués au 31 décembre 2011 ont été mis à jour au 30 juin 2012. Cette mise à jour n'a pas révélée de dépréciation nécessaire.

Les taux d'actualisation retenu et le taux de croissance à l'infini pour ces calculs sont les mêmes qu'en 2011 selon la structure suivante :

	ADEA	Synaris AG	H2O	Valtech Systems Private Ltd.	Valtech A/S	Valtech Agency	Kiara
	US + Inde	Allemagne	Allemagne	Inde	Danemark	France	Suède
Taux d'actualisation	11,0%	10,0%	12,0%	15,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Taux de croissance à l'infini	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%

Au 30 juin 2012, la sensibilité de la valeur recouvrable à une modification d'un point de taux d'actualisation, ou du taux de croissance à l'infini aurait les incidences suivantes sur la valeur économiques des UGT:

		Taux d'actualisation - 1 point	Taux d'actualisation + 1 point	Taux de croissance + 1 point	Taux de croissance - 1 point
Adea	USA	2 855	(2 281)	1 773	(1 418)
Synaris AG	Allemagne	1 670	(1 330)	1 092	(873)
H2O	Allemagne	280	(232)	162	(135)
Majoris	Inde	468	(407)	288	(249)
Valtech A/S	Danemark	1 821	(1 449)	1 246	(997)
Acdsi	France	791	(626)	500	(400)
Kiara	Suède	3 029	(2 410)	1 994	(1 595)

L'incidence en euro sur la dépréciation des écarts d'acquisition et sur le résultat semestriel serait de:

		Taux d'actualisation - 1 point	Taux d'actualisation + 1 point	Taux de croissance + 1 point	Taux de croissance - 1 point
Adea	USA	-	-	-	-
Synaris AG	Allemagne	-	-	-	-
H2O	Allemagne	-	-	-	-
Majoris	Inde	-	-	-	-
Valtech A/S	Danemark	-	-	-	-
Acdsi	France	-	-	-	-
Kiara	Suède	-	-	-	-

NOTE 7 – CAPITAL

Au 30 juin 2012, le capital de VALTECH S.A. est d'un montant de 2.570.464,43 euros et présente les mouvements suivants :

(en unités)	30-juin-12	31-déc.-11
Nombre d'actions en début de période	154 793 551	155 008 451
Variation de capital	15 000 000	(214 900)
Nombre d'actions en fin de période	169 793 551	154 793 551

L'augmentation de capital de la période décidée lors de l'assemblée générale du 14 mai 2012 a été souscrite par VERLINVEST SA par compensation de créance au prix de 0,30 centimes d'euros l'action pour un montant de 4.500.000 euros.

NOTE 8 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(en milliers d'euros)	Litiges	Coûts de restructuration	Engagement de retraite	Autres	Total
Au 31 Décembre 2011					
Courant	991	529	124	-	1 644
Non courant	-	870	291	-	1 161
Provisions au 31 Décembre 2011	991	1 399	415	-	2 805
<i>Variation durant la période</i>					
Augmentation	332	-	91	-	423
Reprise	-	-	-	-	-
Reprise (utilisation)	(148)	(298)	-	-	(446)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres	-	-	20	-	20
Différence de conversion	-	39	(2)	-	37
Variations au 30 juin 2012	184	(259)	109	-	34
Au 30 juin 2012					
Courant	1 175	546	185	-	1 906
Non courant	-	594	339	-	933
Provisions au 30 juin 2012	1 175	1 140	524	-	2 839

Dans le cours normal de leurs activités, les sociétés du Groupe peuvent être impliquées 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.

Des discussions avec un client américain, relatives à la réception définitive d'un contrat sont toujours en cours. La direction de la filiale américaine, comme celle du groupe, considère qu'une provision de 150 milliers de Dollars US, comptabilisée en décembre 2011 et conservée, couvre le risque estimé.

NOTE 9 – DETTES FINANCIERES

Le Groupe VALTECH n'a pas modifié ses lignes de financement à court terme au cours de la période. Les dettes financières se présentent de la manière suivante:

(en milliers d'euros)	30-juin-12	31-déc.-11
Emprunt (part > 1 an)	1 143	1 143
Crédit bail (part > 1 year)	-	-
Endettement long terme	1 143	1 143
Emprunt (part < 1 an)	5 484	9 403
Crédit bail (part < 1 year)	-	-
Découvert	2 412	3 025
Endettement courant	7 896	12 428
Total	9 039	13 571

L'augmentation de capital de la période votée lors de L'assemblée générale du 14 mai 2012 et souscrite par compensation d'une créance détenue par VERLINVEST SA, a permis de réduire l'endettement du Groupe pour un montant de 4,5 millions d'euros.

Le terme des dettes financières se structure de la manière suivante:

(en milliers d'euros)	30-juin-12	31-déc.-11
< 1 an	7 896	12 428
1-5 ans	1 143	1 143
+ 5 ans	-	-
Total	9 039	13 571

NOTE 10 – PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Il n'y a pas de transaction significative entre parties liées au premier semestre.

NOTE 11 – EVENEMENTS POSTERIEURS

Néant

NOTE 12 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Dans le cadre de l'acquisition H2O réalisée en 2011, le Groupe s'est engagé à verser un complément de prix aux cédants salariés présents dans la société acquise sur les deux années suivant l'opération. Au 30 juin 2012, le plafond du complément de prix considéré comme un avantage au personnel (IAS 19) et non comme un goodwill (IFRS 3) est estimé à 506 milliers d'euros.

III – ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2012

valtech

Société anonyme au capital de 2 570 464,43 €
Siège social : 103 rue de Grenelle – 75007 paris
RCS Paris 389 665 167

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.



Sebastian LOMBARDO
Président Directeur Général

Paris le 6 août 2012

IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2012

Guillaume Drancy
17, avenue de la Division Leclerc
92160 Antony
France

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

valtech

Société Anonyme
103 rue de Grenelle
75007 Paris

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2012

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société VALTECH, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les informations permettant de confirmer la continuité d'exploitation du groupe.

VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Antony et Neuilly-sur-Seine, le 6 août 2012

Les commissaires aux comptes

Guillaume Drancy

Deloitte & Associés

Albert AÏDAN